

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Mennicy Polskiej S.A.
w I półroczu 2011 roku**

Warszawa 2011

Spis treści

1. Ogólna charakterystyka Spółki	4
1.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania	4
1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	4
1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	6
2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki	13
2.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną..	13
2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki	15
2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	15
2.2.2. Umowy objęte tajemnicą.....	17
2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska.....	17
2.2.4. Umowy ubezpieczenia.....	18
2.2.5. Umowy leasingu.....	19
2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi.....	19
2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	20
2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju	20
2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju	20
2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	21
3. Sytuacja finansowa Spółki	22
3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	22
3.1.1. Ocena rentowności	22
3.1.2. Ocena płynności	23
3.1.3. Ocena zadłużenia.....	25
3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	26
3.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	26
3.7. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	29
3.8. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	29
4.2. 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	30
4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych	30
5. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki	30

5.1 Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	30
5.3 Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	32
6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	32
7. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	32
Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.	33

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 30.06.2011 roku), sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

1. Ogólna charakterystyka Spółki

1.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania

Mennica Polska S.A. skoncentrowana jest na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji menniczej 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 znajdują się w obszarze Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Za sprzedaż produktów menniczych w kraju, sprawy promocji i reklamy w kraju odpowiada Dyrektor ds. Handlu Krajowego. Za sprzedaż produktów menniczych za granicą, sprawy promocji i reklamy zagranicznej odpowiada Dyrektor ds. Handlu Zagranicznego. Księgowość, finanse, kontroling i informatyka to zakres działania Dyrektora ds. Finansowych.

W skład Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A., oprócz Mennicy Polskiej, wchodzi spółki, w których Mennica Polska S.A. posiada 100% akcji/udziałów: Mennica-Metale Szlachetne S.A., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., Mennica Ochrona Sp. z o.o. i Mennica Invest Sp. z o.o., a także MENNICA FIZ Aktywów Niepublicznych oraz pośrednio 50 % Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna.

W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Działalność Spółki na rynku produktów menniczych związana jest z produkcją:

- monet obiegowych,
- monet kolekcjonerskich,
- odznaczeń państwowych,
- odznak,

- znaczków,
- medali,
- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- pieczęci urzędowych i znaczników probierczych,
- datowników,
- inwestycyjnych sztabek złota.

Struktura sprzedaży w I półroczu 2011 roku

W I półroczu roku 2011 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 395 mln PLN co stanowiło prawie 13% wyższą wartość w stosunku do I półrocza roku poprzedniego. Najbardziej istotnymi czynnikami wzrostu była zwiększona sprzedaż produktów inwestycyjnych, 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 biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych – ponad 42%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były monety obiegowe i kolekcjonerskie, których udział w sprzedaży wyniósł ponad 18%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – I półrocze - lata 2010-2011

Kategoria	I półrocze 2011		I półrocze 2010		2011 / 2010
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Wyroby gotowe	126 693 523	32,06	120 368 612	34,38	105,25
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	71 165 156	18,01	87 178 199	24,90	81,63
Produkty grawersko - medalierskie	55 528 367	14,05	33 168 414	9,47	167,41
Mieszkania	0	0,00	22 000	0,01	0,00
II. Towary handlowe i materiały	253 591 287	64,17	219 603 888	62,72	115,48
Bilety magnetyczne	168 266 075	42,58	147 567 213	42,15	114,03
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	23 534 385	5,95	23 825 833	6,80	98,78
Pozostałe towary i materiały	61 790 827	15,64	48 210 842	13,77	128,17
III. Usługi	14 920 244	3,78	10 164 005	2,90	146,79
Wynajem powierzchni - Aurum	3 054 863	0,77	3 018 607	0,86	101,20
Wynajem powierzchni - Nefryt	1 074 386	0,27	506 620	0,14	212,07
Usługi pozostałe	10 790 996	2,73	6 638 778	1,90	162,54
SPRZEDAŻ OGÓLEM	395 205 054	100,00	350 136 505	100,00	112,87

1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Krajowy rynek monet

Krajowy rynek monet pozostawał w 2011 r. pod wpływem zmian wprowadzonych w styczniu 2010 r. przez Narodowy Bank Polski w zakresie dystrybucji monet. Nowy system sprzedaży „Kolekcjoner” jest oparty na internetowym konkursie ofert na zakup monet, ujednolica cenę i limity zakupu monet dla klientów indywidualnych i podmiotów gospodarczych oraz wyklucza możliwość zamówienia całego kompletu monet z rocznego planu emisyjnego.

Zmiany te, podobnie jak w roku 2010, miały istotny wpływ na obszar dystrybucji, za który odpowiada pion handlu krajowego. Utrudniony dostęp do monet, brak gwarancji zakupu, zmienność cen spowodowały wycofanie się z rynku wielu sklepów numizmatycznych oraz banków komercyjnych, które dotychczas współpracowały z Mennicą w tym zakresie. Klienci nadal współpracujący z Mennicą, z powodu spadku popytu, ograniczyli ilość zamawianych monet.

Zmiany na podstawowym rynku monet odzwierciedliły się także w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów komplementarnych tj. numizmatów, monet zagranicznych i dukatów lokalnych.

Kolejnym ważnym aspektem kształtującym przychody Pionu Handlu Krajowego, zwłaszcza w pierwszym półroczu 2011 roku, były rekordowe wzrosty cen srebra. Ten tradycyjnie podstawowy kruszec, z którego wykonuje się większość monet i numizmatów kontynuował trend wzrostowy z roku 2010, osiągając w okresie od stycznia do czerwca blisko 15 % wzrost wyrażony w PLN. Okresowo ceny srebra były jeszcze wyższe, na koniec kwietnia w odniesieniu do stycznia wzrost cen kruszcu w PLN wynosił 43 %. Zjawisko drożących surowców coraz silniej wpływa na rynku numizmatycznym na wytworzenie się cenowej granicy popytu.

W omawianym okresie Mennica Polska kontynuowała produkcję i sprzedaż monet zagranicznych emitentów uwzględniających polską tematykę. W tym zakresie nadal stosunkowo dużym zainteresowaniem cieszyły się monety z serii „Bohaterowie Kreskówki”, m.in. moneta poświęcona bajce „Bolek i Lolek” oraz monety z serii „Szlak Bursztynowy”. Z uwagi na beatyfikację Jana Pawła II największym zainteresowaniem w tym okresie cieszyły się monety dedykowane Papieżowi.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Od wielu lat Spółka posiada mocną pozycję na rynku: odznaczeń państwowych, odznak, znaczków, medali, pieczęci urzędowych, znaczników probierczych, datowników. Są to tradycyjne wyroby Mennicy i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Mennicy 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 jest jedynym podmiotem uprawnionym do wykonywania takich pieczęci.

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

Handlu Krajowego. W tym obszarze z powodzeniem kontynuowano rozwój sprzedaży żetonów i towarów handlowych do korporacji takich jak m.in. Bertelsmann Media Sp. z o.o., Fiat Auto Poland S.A., IKEA Retail Sp. z o.o.. Uruchomiono także nowy kanał dystrybucji polegający na dołączaniu numizmatów do gazet. Wyniki współpracy z marką „Gazeta Wyborcza” należąca do AGORA S.A. zachęcają do kontynuowania sprzedaży w tym kanale dystrybucji w następnych kwartałach bieżącego roku.

Kolejny raz przeprowadzono z sukcesem wspólną akcję charytatywną Mennicy Polskiej i UNICEF „Reszta w Twoich Rękach”. Akcja ta polegała na oferowaniu odbiorcom końcowym 5 „Dobrych Dukatów” zamiast reszty, wydawanej w codziennych zakupach. Do akcji przystąpili partnerzy Mennicy Polskiej pozyskani w pierwszym roku edycji m.in. OBI, Leclerc, Deichmann.

Akcja ta, oprócz aspektów wizerunkowych pozwoliła pionowi handlu krajowego pozyskiwać nowych partnerów do współpracy przy innych projektach oraz skutecznie informować rynek o promocyjnych możliwościach zastosowania żetonów, co znajduje obecnie odzwierciedlenie w zamówieniach i zapytaniach od innych partnerów handlowych. Współpraca z UNICEF będzie kontynuowana także w następnych latach.

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.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Rok 2011 rozpoczął się silnymi spadkami cen złota na rynku światowym. Inwestorzy nabrali apetytu na zakup złota inwestycyjnego dopiero pod koniec stycznia, gdy trend gwałtownie się odwrócił i cena tego kruszcu zaczęła osiągać kolejne rekordy.

Główną przyczyną wzrostu cen na rynku metali szlachetnych było luzowanie polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych (skup obligacji wartych 600 mld USD). Wzrost cen tak zwanych bezpiecznych aktywów, do których zaliczane jest złoto inwestycyjne był również spowodowany trudną sytuacją w strefie euro. Słabe wyniki testów odpornościowych irlandzkich banków, widmo bankructwa wiszące nad Grecją i Portugalią oraz rosnący deficyt budżetowy Włoch wywołały chaos na rynku. W pierwszej połowie 2011 cena złota osiągnęła swój lokalny szczyt 22 czerwca i wyniosła 1.552,50 USD/t.oz na fixingu LGF PM.

Wzrost ceny złota na rynku światowym przekłada się wprost proporcjonalnie na zainteresowanie sztabkami złota w Mennicy Polskiej. Największy przychód Spółka odnotowała w lutym 2011, gdy odwrócił się trend spadkowy cen kruszcu.

Zgodnie ze strategią przyjętą na rok 2011 Mennica Polska uruchomiła w I półroczu 2011 internetową sprzedaż złota inwestycyjnego w Banku BZWBK. Do końca 2011 Pion Handlu Krajowego zamierza podjąć w tym zakresie współpracę z kolejnymi bankami komercyjnymi oraz uruchomić własną internetową platformę inwestycyjną.

Mennica Polska jest liderem na rynku złota inwestycyjnego i jedynym producentem sztabek złota w Polsce.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w I półroczu 2011 działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na pięciu podstawowych obszarach:

1. produkcji monet kolekcjonerskich na bezpośrednie zamówienie zagranicznych emitentów i klientów ;
2. produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
3. produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów z przeznaczeniem głównie na rynek polski;
4. sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski;
5. sprzedaży monet kolekcjonerskich innych emitentów w reeksportcie.

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

W drugim obszarze (programy „royalty”) Spółka współpracowała z takimi emitentami jak: Narodowy Bank Republiki Białoruś, Centralny Bank Armenii, Servei d’Emission Księstwo Andory, Malawi oraz Niue Island. Monety produkowane w ramach programów „royalty” były następnie dystrybuowane przez Mennicę, jako wyłącznego dystrybutora, na rynkach europejskich, amerykańskich i azjatyckich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy i Stanów Zjednoczonych. W roku 2011 nastąpiło dalsze zwiększenie obrotów z klientami spoza Rosji. Ważnym wydarzeniem związanym z promocją marki Mennicy Polskiej na rynkach zagranicznych było piastowanie roli gościa honorowego podczas największych międzynarodowych targów World Money Fair w Berlinie.

Programy „royalty” umożliwiają Mennicy wprowadzanie różnorodnej tematyki, dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalają na szerokie stosowanie innowacji technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych. W omawianym okresie Spółka wyprodukowała kilogramową monetę złotą poświęconą beatyfikacji Jana Pawła II i wprowadziła do sprzedaży na rynkach zagranicznych. Warto podkreślić także, że rośnie również znaczenie produktów komplementarnych, takich jak etui zaprojektowanych specjalnie dla poszczególnych monet lub serii.

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

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

Zagraniczny rynek pozostałych produktów 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 Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Spółkę w tym obszarze dotyczyły głównie medali i żetonów.

Dystrybucja produktów Mennicy Polskiej na rynkach zagranicznych skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. Spółka dostarczała swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii. Lista dystrybutorów produktów Mennicy w omawianym okresie wzrosła w stosunku do i półrocza 2010 roku o około 10 %.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi jest to szeroko pojęty rynek usług opartych na systemach teleinformatycznych realizowanych nie tylko w skali kraju, ale również na świecie, do których należą także systemy miejskie spełniające funkcje tzw. Karty Miejskiej.

W związku z dalszym dynamicznym rozwojem rynku usług technologii teleinformatycznych, w tym systemów miejskich opartych o karty zbliżeniowe, systemów płatniczych oraz doładowań telefonów komórkowych (tzw. pre-paid GSM), kontynuowana była rozbudowa sieci sprzedaży, infrastruktury technicznej oraz rozwój oferowanych produktów w obszarze płatności elektronicznych.

Mennica Polska w okresie objętym raportem kontynuowała realizację projektów systemów miejskich rozpoczętych w latach poprzednich w tym:

- projekt Warszawskiej Karty Miejskiej,
- projekt Jaworznickiej Karty Miejskiej,
- projekt Suwalskiej Karty Miejskiej,
- projekt Lubelskiej Karty Miejskiej,
- projekt Radomszczańskiej Karcie Miejskiej
- projekt Bydgoskiej Karty Miejskiej
- projekt Wrocławskiej Karty Miejskiej
- projekt sprzedaży biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć automatów biletowych.

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. System obsługuje aplikację biletu okresowego, aplikację parkingową, elektroniczny identyfikator urzędnika, Elektroniczne Legitymacje Studenckie, „wspólny bilet” z operatorami kolejowymi (Koleje Mazowieckie i Warszawska Kolej Dojazdowa) oraz uprawnienia do korzystania z parkingów „Parkuj i Jedź”. Mennica Polska S.A. jest

operatorem zewnętrznym sieci sprzedaży. W omawianym okresie uruchamiane były nowoczesne automaty samoobsługowe umożliwiające zakup wszystkich typów biletów. Uruchomionych zostało ostatecznie 170 z 260 planowanych automatów. Do końca bieżącego roku sukcesywnie będą uruchomiane kolejne automaty biletowe.

W ramach współpracy z ZTM realizowanych jest obecnie kilka projektów, które mają prowadzić do wzrostu sprzedaży, umocnienia pozycji rynkowej Spółki względem konkurencji oraz dalszego pogłębiania współpracy z ZTM. Są to m.in.:

- poszerzenie sieci sprzedaży o nowe wysokoobrotowe kanały dystrybucyjne,
- promocyjne wydawanie dukatów kolekcjonerskich z automatów biletowych Mennicy,
- montaż automatów biletowych w strategicznych miejscach aglomeracji warszawskiej,
- usprawnienia techniczne mające na celu szybką reakcję służb serwisowych podczas ewentualnej usterki automatu,
- zastosowanie spójnej komunikacji marketingowej.

Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

Projekt Wrocławskiej Karty Miejskiej URBANCARD to system poboru opłat za usługi miejskie we Wrocławiu realizowany we współpracy z gminą Wrocław. Projekt został uruchomiony w maju 2010 roku. Od czerwca 2011 roku Mennica Polska zarządza pełnym portfolio produktowym i oferuje w sprzedaży bilety komunikacji miejskiej, bilety elektroniczne do Wrocławskiego Parku Wodnego oraz Zoo.

Wykorzystywane są wszystkie możliwe kanały sprzedaży tj:

- detaliczne i sieciowe Punkty Sprzedaży – ponad 240 punktów,
- automaty stacjonarne – 100 punktów,
- automaty mobilne – 770 punktów,
- sprzedaż biletów jednorazowych z wykorzystaniem telefonów komórkowych,
- sprzedaż biletów okresowych poprzez stronę WWW,
- sprzedaż biletów jednorazowych z wykorzystaniem drukarek zainstalowanych w PSD oraz w kilkuset placówkach handlowych obsługiwanych przez hurtownie współpracujące z Mennicą.

Do dnia 30 czerwca 2011 wydano ponad 155 tysięcy kart URBANCARD.

W celu maksymalizacji sprzedaży planowany jest dalszy rozwój sieci sprzedaży. W tym celu podpisana została umowa z partnerami sieciowymi jak również pozyskane zostało ponadplanowo kilkadziesiąt indywidualnych PSD. Nawiązana została również współpraca z hurtowniami w zakresie sprzedaży biletów papierowych.

Lubelska Karta Miejska

Od 2006 roku, wspólnie z Zarządem Transportu Miejskiego w Lublinie realizowany jest projekt Lubelskiej Karty Miejskiej. W tym projekcie Mennica Polska S.A. pełni funkcję inwestora oraz jedyne go operatora biletowego. System polega na świadczeniu usług

kodowania biletów długoterminowych na Karcie Biletu Elektronicznego. Oparty został o sieć sprzedaży (Punkty Sprzedaży Detalicznej), automaty stacjonarne oraz system sprzedaży poprzez telefony komórkowe.

Do końca roku planowane jest powiększenie sieci sprzedaży o ok. 10%. W tym celu podpisana została umowa z partnerem sieciowym.

Bydgoska Karta Miejska

Od 2010 roku realizowany jest projekt Bydgoskiej Karty Miejskiej. Podobnie jak we Wrocławiu system Karty Miejskiej oparty został o zróżnicowane kanały sprzedaży. Sieć sprzedaży oparta jest o punkty sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz za pomocą telefonów komórkowych.

Do końca roku planowane jest powiększenie sieci sprzedaży o ok. 5-10%. W tym celu podpisana została umowa z partnerem sieciowym oraz trwa pozyskiwanie PSD indywidualnych.

Jaworznicka Karta Miejska

Jaworznicka Karta Miejska to projekt realizowany od roku 2005 wspólnie z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. w Jaworznie. Mennica Polska S.A. pełni w nim rolę inwestora oraz jedyne operatora biletowego. Aktualnie System obsługuje bilety krótkoterminowe oraz długoterminowe kodowane na Jaworznickiej Karcie Miejskiej.

W listopadzie bieżącego roku planowane jest uruchomienie dodatkowego kanału sprzedaży biletów, jakim będzie wykorzystanie sieci telefonii komórkowej.

Sprzedaż biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć automatów biletowych

Projekt jest realizowany od czerwca 2011 roku we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Gdańsku oraz AVISTA Sp. z o.o. Projekt polega na odsprzedaży biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć 50 stacjonarnych automatów biletowych. Czas trwania projektu to 9 lat.

W okresie objętym raportem została uruchomiona sprzedaż w 22 automatach. Uruchomienie pozostałych automatów jest planowane do końca sierpnia bieżącego roku.

Ponadto kontynuowana jest umowa z Zarządem Dróg Miejskich w Warszawie na świadczenie usług serwisu parkomatów w Strefie Płatnego Parkowania Niestrzeżonego oraz umowa z Zarządem Transportu Miejskiego w zakresie obsługi przedpłat parkingowych kodowanych na Warszawskiej Karcie Miejskiej.

We wszystkich wspomnianych projektach dystrybucja w zakresie sprzedaży elektronicznych produktów odbywała się poprzez sieć sprzedaży STREFA™. Na sieć sprzedaży STREFA™ składają się tworzona jest poprzez automaty samoobsługowe, punkty sprzedaży wyposażone w terminale, system sprzedaży internetowej oraz system sprzedaży poprzez telefony komórkowe. W automatach samoobsługowych Mennicy realizowana jest sprzedaż biletów komunikacji Miejskiej (elektronicznych i tradycyjnych), natomiast poprzez terminale sprzedawane są takie produkty jak bilety komunikacji miejskiej kodowane na Kartach

Miejskich (Warszawa, Jaworzno, Suwałki, Radomsko, Wrocław, Bydgoszcz oraz Lublin), doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM, doładowania VoIP oraz przedpłaty parkingowe kodowane na kartach miejskich.

Sieć sprzedaży detalicznej oparta jest o współpracę z różnorodnymi kanałami dystrybucyjnymi. W głównej mierze opiera się o współpracę z rozdrobnionym rynkiem detalicznym, rynkiem sieciowym (Ruch, Kolporter, Poczta Polska, WSS, inne sieci lokalne) jak również rynkiem hurtowym. Placówki Sprzedaży współpracujące z Mennicą Polską wyposażone są w terminale pozwalające na kodowanie wszystkich oferowanych produktów.

W omawianym okresie prowadzone były także prace związane z rozwojem nowych kanałów dystrybucji usług i produktów elektronicznych, w tym w szczególności:

- platforma płatności mobilnych umożliwiająca sprzedaż biletów i pobieranie opłat za usługi poprzez telefon komórkowy,
- platforma internetowa do sprzedaży biletów elektronicznych zapisywanych na karcie miejskiej
- terminal do sprzedaży biletów elektronicznych na karcie miejskiej i biletów papierowych.

Powyższe rozwiązania zostały już wdrożone w realizowanych projektach miejskich.

Szacuje się, że w roku 2011 przychody generowane poprzez projekty realizowane w ramach Pionu Płatności Elektronicznych osiągną poziom przeszło 440 mln PLN i wzrosną w stosunku do roku 2010 o ok. 21%. Różnica wyniesie ok. 75 mln PLN. W głównej mierze do planowanego wzrostu przychodów przyczynią się utrzymywanie i rozwijanie bieżących projektów. Ważnym aspektem jest również założony wzrost przychodów uwzględniający planowaną podwyżkę cen biletów w Warszawie.

Sieć Sprzedaży Pionu Płatności Elektronicznych po pierwszym półroczu (pomimo bardzo radykalnych obniżek prowizyjnych na rynku doładowań Pre Paid oraz niesprzyjających warunków handlowych w projektach miejskich) zwiększyła się w stosunku do roku 2010, a co ważne planowane na 2011 r. marże mimo obniżek zostały utrzymane na niezmiennym poziomie.

Aktualnie sieć obejmuje przeszło 1650 PSD z usługą Biletu Elektronicznego na Warszawskiej, Jaworznickiej, Suwalskiej, Lubelskiej, Wrocławskiej i Bydgoskiej Karcie Miejskiej, ponad 2100 punktów indywidualnych z usługą Pre-Paid oraz 2000 punktów znajdujących się w sieci RUCH S.A. Rozwój sieci doładowań Pre-Paid został zaplanowany na poziomie ok. 2%. Zaplanowane są działania optymalizacyjne, polegające na likwidacji nierentownych PSD i przesunięcie urządzeń do lepszych obrotowo punktów sprzedaży.

Podpisane zostały strategiczne umowy z Ruch S.A, Kolporter, Poczta Polska na sprzedaż produktów z wykorzystaniem terminali mennicznych w Bydgoszczy, Lublinie, Wrocławiu. Dodatkowo we współpracy z Ruch S.A. uruchomiona została sprzedaż doładowań VoIP we wszystkich obsługiwanych przez Mennicę PSD Ruch. Trwają prace nad wdrożeniem projektu „Paczka w Ruchu”.

Siły sprzedaży Pionu Płatności Elektronicznych pozyskały do współpracy nowych klientów przy obsłudze projektów miejskich jak i Pre Paid – w tym szereg placówek konkurencyjnych.

W pierwszym półroczu 2011 roku przeprowadzone zostało szereg akcji promocyjnych mających na celu wzbogacenie oferty Mennicy oraz utrzymanie placówek handlowych. W dużym stopniu budżety marketingowe pokrywane były przez współpracujących z Mennicą Operatorów GSM. W II połowie bieżącego roku planowana jest akcja marketingowa dotycząca projektów miejskich. Głównym założeniem będzie promocja Punktów Sprzedaży Mennicy Polskiej oraz zastosowanie jednolitej i spójnej linii materiałów POSM. Działania te mają na celu zwiększenie sprzedaży oraz rozbudowę istniejącej sieci.

Geograficzna struktura sprzedaży

W I półroczu 2011 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (prawie 91%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział eksportu wzrósł z 8,15% do poziomu 9,02%.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – I półrocze - lata 2010-2011.

Kategoria	I półrocze 2011		I półrocze 2010		2011 / 2010
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	359 549 283	90,98	321 589 807	91,85	111,80
Wyroby gotowe	94 389 336	23,88	94 953 577	27,12	99,41
Towary handlowe i materiały	250 407 071	63,36	216 625 711	61,87	115,59
Usługi	14 752 876	3,73	10 010 519	2,86	147,37
II. Sprzedaż Eksportowa	35 655 771	9,02	28 546 698	8,15	124,90
Wyroby gotowe	32 304 187	8,17	25 415 035	7,26	127,11
Towary handlowe i materiały	3 184 216	0,81	2 978 177	0,85	106,92
Usługi	167 368	0,04	153 486	0,04	109,04
SPRZEDAŻ OGÓLEM	395 205 054	100,00	350 136 505	100,00	112,87

2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

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

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów menniczych

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

Ryzyko nasilenia konkurencji

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

Ryzyko technologiczne

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

Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (np. kążki do produkcji monet). Są one istotnym czynnikiem produkcji menniczej szczególnie w odniesieniu do monet, sztabek inwestycyjnych ze złota, medali, żetonów i innych wyrobów grawersko-medalierskich. 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 rozdział 2.2.4).

2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki

2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

W zakresie sprzedaży wyrobów menniczych Spółka była w omawianym okresie stroną umów dotyczących produkcji krajowych monet obiegowych i kolekcjonerskich, monet obiegowych i kolekcjonerskich dla kontrahentów zagranicznych, produkcji żetonów i znaczków. W zakresie pozostałych produktów grawersko – medalierskich Spółka była stroną umów dotyczących m.in. produkcji pieczęci, datowników, odznak i odznaczeń państwowych oraz medali.

Poza kontraktami z Narodowym Bankiem Polskim, w omawianym okresie Spółka była stroną następujących umów (o wartości powyżej 100 tys. PLN) z kluczowymi klientami krajowymi:

Nazwa kontrahenta	Nazwa wyrobu
Kancelaria Prezydenta RP	Odnaczenia państwowe
Bertelsman Media Sp. z o.o.	Żetony
Komenda Główna Policji	Odnaki
KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Huta Miedzi "Głogów"	Żetony
Atlas Sp. z o.o.	Żetony
Deichmann - Obuwie Sp. z o.o.	Żetony
OBI-Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o.	Żetony
IKEA Retail Sp. z o.o.	Towary handlowe
IKEA Retail Sp. z o.o.	Usługi pozostałe
Agora S.A.	Żetony

W zakresie nowoczesnych usług teleinformatycznych Spółka w tym czasie była również stroną umów w modelu „kuno-sprzedaż” biletów komunikacyjnych w takich miastach jak Warszawa, Łomianki, Jaworzno, Suwałki, Radomsko, Lublin oraz w modelu prowizji za operatorstwo we Wrocławiu oraz Bydgoszczy. Ponadto Spółka na mocy umów z operatorami telefonii komórkowej – poprzez sieć własnych terminali - prowadziła sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych.

Poniżej przedstawiono najważniejsze, obowiązujące w I połowie 2011 roku umowy z kluczowymi dostawcami materiałów i towarów Mennicy Polskiej S.A.:

Lp.	Dostawca	Przedmiot umowy
1	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie o nominałach: 10zł, 20zł, 50zł, 100zł, 200zł, 500zł
2	WM Dziedzice	dostawa krążków do monet obiegowych o nominałach: 1 gr, 2gr, 5gr, 10gr, 20gr, 2zł
3	Münze Österreich	dostawa krążków i płytek srebrnych i złotych do monet kolekcjonerskich o nominałach: 10zł, 20zł, 100zł, 200zł,
4	Ipirou Grecja	dostawa krążków na monety NG o nominale 2 zł
5	Heraeus, Niemcy	dostawy metali szlachetnych
6	Mennica Metale-Szlachetne S.A.	dostawy metali szlachetnych
7	Lakman	opakowania
8	Irbos	opakowania
9	PAT, Bugała	opakowania
10	TERAV, Chiny	opakowania
11	Baj- Pros	opakowania
12	Wipak	opakowania
13	Schuler Pressen	części zamienne do maszyn
14	Gräbener Pressensysteme GmbH	części zamienne do maszyn
15	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
16	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacji w Lublinie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
17	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
18	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej w Suwałkach	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych

19	PTC Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
20	PTK Centertel Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
21	Polkomtel S.A.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
22	P4 Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM

2.2.2. Umowy objęte tajemnicą

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

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

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

2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska

W wyniku prowadzonej przez Spółkę działalności produkcyjnej jako produkty uboczne powstają, substancje stałe i ciekłe, które mogą niekorzystnie oddziaływać na środowisko naturalne. W związku z tym, istotnym aspektem działalności Spółki pozostaje sposób gospodarowania odpadami i ich utylizacja, dokonywane zgodnie z wymogami prawa ochrony środowiska. Wymienione poniżej umowy dotyczące tych zagadnień, mimo niedużej wartości przedmiotu, uznawane są za znaczące dla realizacji założeń polityki Spółki, wśród których ochrona środowiska jest jednym z priorytetowych zagadnień.

Poniżej wymieniono głównych kooperantów Spółki w zakresie ochrony środowiska (w szczególności w zakresie zagospodarowania odpadami i ich utylizacją), którzy byli stroną obowiązujących w omawianym okresie umów z Mennicą Polską S.A.:

- Mennica-Metale Szlachetne S.A.,
- EKO-PUNKT Organizacja Odzysku S.A.,
- „BYŚ” Wojciech Byśkiewicz S.J.,
- ZOMIS Sp. z o.o.,
- Algeader Hofman Sp. z o. o.,
- Sita Polska Sp. z o.o.,
- Chimirec – Polska Sp. z o.o.,
- Polska Grupa Gospodarki Odpadami – EKOGAL- EKOPUR S.A.,
- Atmoterm S.A.,
- Utimer Sp z o. o.,
- Serwisownia Sp. z o.o.,
- Zakład Galwanizacyjny Piotr Wojciech Dzieńko,
- Mazowieckie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Danuta Abramczyk.

2.2.4. Umowy ubezpieczenia

W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. od dnia 01 czerwca 2010r. do dnia 14.08.2011r. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie. Składka ogółem wyniosła 80.646,00 zł.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
1. Mienia od wszystkich ryzyk w tym :	136.360.909,50
- środki obrotowe	32.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
- gotówka w lokalu	60.000,00
2. Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	90.357.000,00
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	5.967.461,34
4. Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	13.000.000,00

- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW od dnia 30.06.2011r. do dnia 30.06.2012 r.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 1.08.2001r. obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym. Suma ubezpieczenia odpowiada wartości ładunku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- Umowa ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 17.01.2011 do dnia 16.01.2012r. Przedmiotem ubezpieczenia są niektóre elementy majątku dotyczącego działalności Pionu Płatności Elektronicznych zlokalizowane w różnych miastach w Polsce: w Warszawie (43 daszków dla automatów zainstalowanych w metrze, 15 wiat dla automatów zainstalowanych na zewnątrz, gotówka w automatach, gotówka w COK, ławy stabilizacyjne – fundamentowe automatu, 160 automatów stacjonarnych TVM 2000, 20 automatów mobilnych (w autobusach), 160 drukarek Edmondson, 160 czytników do kart płatniczych terminale i modemy w kioskach, w Lublinie (ławy stabilizacyjne - fundamentowe automatu, 10 automatów stacjonarnych ze zintegrowanym czytnikiem kart płatniczych), we Wrocławiu (ławy stabilizacyjne – fundamentowe automatu, 100 automatów stacjonarnych ze zintegrowanym czytnikiem kart płatniczych, 100 czytników kart płatniczych, w Bydgoszczy (ławy stabilizacyjne – fundamentowe automatu, 10 automatów stacjonarnych ze zintegrowanym czytnikiem kart płatniczych, 100 czytników kart płatniczych) oraz w Jaworznie.
- W dniu 15 kwietnia 2011r. zawarto aneks do umowy z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. rozszerzający przedmiot ubezpieczenia na 24 automaty z drukarkami Edmondson zlokalizowanymi w Warszawie i Łodzi na okres od 15.04.2011r. do 16.01.2012 r.
- Umowę ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.10.2010 do dnia 30.09.2011 r., przedmiotem ubezpieczenia jest 300 mobilnych terminali biletowych na terenie Polski.
- W dniu 24.01.2011r. zawarto Aneks nr 1 do polisy A-A 124696 z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.10.2010r. do dnia 30.09.2011r.

Przedmiotem ubezpieczenia jest 200 mobilnych terminali biletowych w pojazdach MPK Wrocław.

- W dniu 16.03.2011r. zawarto Aneks nr 2 do polisy A-A 124696 z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.10.2010r. do dnia 30.09.2011r. Przedmiotem ubezpieczenia jest 200 mobilnych terminali biletowych w pojazdach MPK Wrocław.
- W dniu 03.06.2011r. zawarto Aneks nr 3 do polisy A-A 124696 z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.10.2010r. do dnia 30.09.2011r. Przedmiotem ubezpieczenia jest 50 mobilnych terminali biletowych w pojazdach MPK Wrocław.
- W dniu 30.11.2010r. zawarto umowę ubezpieczenia nr 000-11-444-05878959 z T.U. Allianz Polska S.A. na okres od 14 stycznia 2011r. do 13 stycznia 2012r. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Władz Spółek na sumę gwarancyjną 6.000.000,00 zł.
- W dniu 30.11.2010r. zawarto umowę ubezpieczenia nr 000-10-430-05877443 z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego na okres od 24 listopada 2010r. do 23 listopada 2011r. na sumę ubezpieczenia 500.000,00 zł.

2.2.5. Umowy leasingu

W omawianym okresie Spółka była stroną umowy leasingu finansowego z firmą Toyota Leasing Polska Sp. z o.o. na 26 samochodów osobowych.

2.2.6. 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 Jabłoncej.

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 sprawozdaniem nie podpisano nowej znaczącej umowy z żadną ze spółek zależnych.

2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju

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

- a) zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- b) siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych,
- c) poziom inflacji w Polsce, od którego zależeć będzie 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.

2.3.2. 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 menniczej, porównywalny z najlepszymi mennicami europejskimi oraz wysokie umiejętności technologiczne Spółki,
- e) rozwój nowych produktów w dziedzinie elektronicznych płatności,
- f) dywersyfikacja produktów i usług związanych z projektem „Karta Miejska” oraz innych projektów związanych z nowymi technologiami,
- g) posiadanie od 1999 roku systemu zarządzania certyfikowanego przez jednostkę certyfikacyjną TÜV Thüringen. Jednostka certyfikująca potwierdziła, że Mennica Polska S.A. wprowadziła i stosuje zintegrowany system zarządzania w zakresie produkcji i rozwoju wyrobów 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.

2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

- 1) aktywizację działalności ofertowej Spółki w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nie posiadających własnych mennic lub nie dysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej,
- 2) podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie,
- 3) 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.

3. Sytuacja finansowa Spółki

3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie kształtowania się porównywalnych wskaźników finansowych za okresy pierwszych półroczy trzech ostatnich lat.

3.1.1. Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2009	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży netto	516 532	350 137	395 205
Rentowność sprzedaży	15,12%	9,36%	7,78%
Rentowność działalności operacyjnej	14,95%	9,10%	7,81%
Rentowność działalności gospodarczej	14,66%	-0,36%	7,78%
Rentowność brutto	14,66%	-0,36%	7,78%
Rentowność netto	11,85%	-0,83%	6,40%
Rentowność aktywów ogółem ROA	13,60%	-0,58%	5,01%
Rentowność kapitału własnego ROE	17,20%	-0,67%	6,49%

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 prawie 13%. Mimo wzrostu sprzedaży wskaźniki rentowności sprzedaży i działalności operacyjnej uległy zmniejszeniu, osiągając jednak w dalszym ciągu satysfakcjonujący poziom 8%. Niższe wskaźniki rentowności są efektem rozwoju sprzedaży, a tym samym wzrostu znaczenia w strukturze przychodów towarów i produktów, które z natury charakteryzują się niskimi marżami (sztabki inwestycyjne oraz bilety magnetyczne kodowane na kartach miejskich). Ponadto w warunkach wzrostu cen surowców do produkcji i utrzymywania przez Spółkę konkurencyjnych cen sprzedaży nastąpiło zmniejszenie względnych marż na wyroby gotowe. Analizując zyskowność Spółki należy podkreślić, że dość wysoki wynik brutto (30,8 mln PLN) został wygenerowany przede wszystkim dzięki podstawowej działalności operacyjnej, co jest bardzo pożądaną cechą każdej działalności gospodarczej. Segment pozostałej działalności operacyjnej, jak również finansowej w nieznacznym stopniu wpłynął na ukształtowanie się wyniku finansowego. Rentowność netto osiągnęła w omawianym okresie poziom 6,40% co przełożyło się na wygenerowanie zysku netto w wysokości 25,3 mln PLN. Wskaźniki ROA i ROE osiągnęły poziom odpowiednio 5,01% i 6,49%, co korzystnie świadczy o rentowności Spółki.

3.1.2. 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	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2011
1. Majątek obrotowy	169 407	202 232	153 616
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	4 099	92 155	7 484
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	165 308	110 077	146 132
4. Zobowiązania bieżące	80 363	57 304	105 674
5. Kredyty krótkoterminowe (bez rezerw krótkoterminowych)	18 467	0	22 293
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	61 896	57 304	83 381
7. Kapitał obrotowy (1-4)	89 044	144 928	47 942
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	103 412	52 773	62 751
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-14 368	92 155	-14 809
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	52,56%	71,66%	31,21%

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 2011 spadła wartość majątku obrotowego, co było wynikiem przede wszystkim spadku stanu środków pieniężnych o ponad 84,6 mln PLN w stosunku do

analogicznego okresu roku 2010. Ponadto, w analizowanym okresie, wraz ze wzrostem produkcji i sprzedaży nastąpił wzrost zapotrzebowania na środki obrotowe. W majątku obrotowym znaczącej redukcji, osiągając wartość ujemną, uległo saldo netto środków pieniężnych. Było to efektem zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania z tytułu krótkoterminowego kredytu. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego spadł o ponad 40 punktów procentowych i ukształtował się na poziomie ponad 31%. Podstawową przyczyną spadku środków pieniężnych oraz wzrostu zapotrzebowania na środki obrotowe były przeprowadzone transakcje skupu akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2011
Cykl rotacji zapasów	33,8	35,4	39,7
Cykl rotacji należności	22,6	28,8	19,9
Cykl rotacji zobowiązań	30,4	30,7	37,2
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	31,0	74,5	21,8
Cykl operacyjny	56,5	64,2	59,5
Cykl konwersji gotówkowej	26,0	33,5	22,3

- 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 wzrostem stanu zapasów wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów do ponad 39 dni. Znacznemu skróceniu uległ natomiast cykl rotacji należności osiągając prawie 20 dni. Cykl rotacji zobowiązań ukształtował się na poziomie nieco ponad 37 dni. W efekcie skróceniu uległ cykl operacyjny i cykl konwersji gotówkowej.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2011
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,1	3,5	1,5
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,1	2,4	0,6
Wskaźnik natychmiastowy	0,1	1,6	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.

Na skutek prawie dwukrotnego wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym spadku poziomu gotówki w kasie (o ponad 84,6 mln PLN) na koniec omawianego okresu, zmniejszeniu uległy wszystkie wskaźniki płynności. Wskaźnik bieżącej płynności w dalszym ciągu zachowuje dość bezpieczny poziom, natomiast wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,6. Wskaźnik natychmiastowy wrócił do poziomu z analogicznego okresu roku 2009. Bieżąca płynność Spółki jest dodatkowo zabezpieczona możliwością korzystania z kredytu w rachunku bieżącym.

3.1.3. 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	30-06-2009	30-06-2010	30-06-2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18,5%	13,4%	28,5%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	22,8%	15,5%	39,8%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	81,5%	86,6%	71,5%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3%	0,2%	8,6%

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 wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ dość znacznemu zwiększeniu. Majątek Spółki w zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (ponad 71%). Znaczny wzrost wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego w omawianym okresie związany jest z korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytu długoterminowego.

Podsumowanie

W I półroczu 2011r. w strukturze sprzedaży wzrosła liczba towarów i materiałów, w tym sztabek inwestycyjnych charakteryzujących się niższymi marżami. Z tego względu mimo wzrostu przychodów ze sprzedaży nastąpiło zmniejszenie się wskaźników rentowności. Mennica Polska S.A. jest jednak w dalszym ciągu Spółką odznaczającą się wysoką rentownością a jej płynność finansowa zachowana jest na bezpiecznym poziomie. 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.

3.2. 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, jak również inwestycje w rozwój nowych kanałów dystrybucji w kraju dotyczących tradycyjnych produktów mennicznych. Powyższe projekty finansowane były zarówno środkami własnymi jak również kredytem w rachunku bieżącym oraz kredytem kupieckim. Zaciągnięty w omawianym okresie kredyt długoterminowy wykorzystany był jedynie w celu sfinansowania odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

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

Na wygenerowany w I połowie roku 2011 wynik finansowy netto nietypowe czynniki i zdarzenia nie miały istotnego wpływu. Wynik finansowy netto osiągnięty został głównie przez podstawową działalność operacyjną.

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

- W dniu 21.07.2009 r. Spółka podpisała Umowę kredytową z Deutsche Bank Polska S.A. Do Umowy kredytowej zostały podpisane aneksy: Aneks nr 1 z dnia 13.01.2010 roku, Aneks nr 2 z dnia 20.01.2010 roku, Aneks nr 3 z dnia 20.07.2010 roku oraz Aneks nr 4 z dnia 19.07.2011 roku.

Na podstawie powyższej Umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na wspieranie bieżącej płynności wynikającej z dokonywania rozliczeń związanych z działalnością operacyjną.

W Aneksie nr 1 rozszerzono możliwość wykorzystania przyznanego kredytu na udzielenie przez Deutsche Bank Polska S.A. gwarancji bankowych, Aneks nr 2 została obniżona kwota przyznanego kredytu do 26.000.000,00 zł, Aneks nr 3 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 19.07.2011 roku, natomiast Aneks nr 4 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 18.07.2012 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku.

Termin spłaty kredytu upływa 18 lipca 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka wykorzystwała kredyt w rachunku bieżącym w Deutsche Bank Polska S.A. na kwotę 7.505.326,64 zł.

- W dniu 26.07.2010 r. 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 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Aneks nr 1 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 24.07.2012 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku.

Termin spłaty kredytu upływa 24 lipca 2012 roku.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka nie wystąpiło zadłużenie z tytułu tego kredytu.

- W dniu 03.06.2011 r. Spółka podpisała Umowę o kredyt nieodnawialny Nr 1227/114/2011 z Bankiem DnB NORD Polska Spółka Akcyjna. Do Umowy kredytowej został podpisany Aneks nr 1 z dnia 14.07.2011 roku.

Na podstawie powyższej Umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. nieodnawialnego kredytu w wysokości 75.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie odkupu akcji własnych Mennicy Polskiej S.A. w ramach indywidualnie zawieranych umów sprzedaży pomiędzy Mennicą a podmiotami zbywającymi akcje. Aneks nr 1 zmienił wysokość rat kapitałowych spłaty kredytu z uwagi na fakt, iż kredyt nie został wykorzystany w pełnej wysokości.

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 2011 roku kwota zadłużenia z tytułu wykorzystanego kredytu w Banku DnB NORD Polska S.A. wynosiła 41.579.400,00 zł.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Spółka nie była stroną umów pożyczek.

Mennica Polska S.A. i Mennica Invest Sp. z o.o. podpisały dnia 30 czerwca 2011 roku umowę potrącenia na mocy której nastąpiło potrącenie należności Mennicy Polskiej S.A. z tytułu udzielonych pożyczek ze zobowiązaniem Mennicy Polskiej S.A. z tytułu objęcia nowych udziałów w Mennicy Invest Sp. z o.o..

3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach.

Poręczenia udzielone przez Mennicę Polską S.A.:

- Umowa poręczenia z dnia 23 stycznia 2009 roku, zawarta pomiędzy Deutsche Bank Polska S.A. a Mennicą Polską S.A. wraz z Aneksami. Przedmiotem Umowy poręczenia jest zabezpieczenie wszelkich wierzytelności Banku z tytułu podpisania przez Deutsche Bank Polska S.A. i spółkę zależną od Mennicy Polskiej S.A. – Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. - Umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2009 roku.

Kwota poręczenia – do 7.000.000,00 zł.

Termin udzielenia poręczenia – do dnia 25.01.2012 roku (włącznie).

- Umowa poręczenia z dnia 14 maja 2011 roku, zawarta pomiędzy Fabryką Samochodów Osobowych S.A. (FSO) a Mennicą Polską S.A. Przedmiotem Umowy poręczenia jest poręczenie zapłaty części ceny nabycia wynikającej z umowy sprzedaży zawartej przez FSO jako Sprzedającym, a Mennicą Polską Spółką Akcyjną Spółką Komandytowo-Akcyjną (MPSA S.K.A.) jako Kupującym. Mennica Polska S.A. poręczyła część zobowiązania MPSA S.K.A. wobec FSO.

Kwota poręczenia – do 12.000.000,00 zł.

Termin udzielenia poręczenia – do dnia 22.06.2012 roku (włącznie).

Do dnia 30.06.2011 roku Mennicą Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna uregulowała w całości zobowiązanie wobec Fabryki Samochodów Osobowych S.A. będące przedmiotem poręczenia.

- Umowa poręczenia z dnia 20 czerwca 2011 roku, zawarta pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK S.A. a Mennicą Polską S.A. Przedmiotem Umowy poręczenia jest zabezpieczenie wszelkich wierzytelności Banku z tytułu podpisania przez Bank Zachodni WBK S.A. i spółkę Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna Umowy kredytowej z dnia 20 czerwca 2011 roku na kwotę 11.500.000,00 zł.

Termin udzielenia poręczenia – do dnia 30.09.2014 roku.

W dniu 09.08.2011 roku Mennicą Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna spłaciła w całości kredyt wobec Banku Zachodniego WBK S.A. zaciągnięty na podstawie wyżej opisanej Umowy kredytowej.

Poręczenia otrzymane przez Mennicę Polską S.A.

W omawianym okresie Spółka nie posiadała żadnych poręczeń.

Gwarancje udzielone przez Mennicę Polską S.A.:

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

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02700KPA07 z dnia 30 października 2007 roku na rzecz P4 Sp. z o.o. na kwotę 75.000,00 PLN do dnia 30.10.2011 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02139KPA09 z dnia 3 kwietnia 2009 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Dróg Miejskich na kwotę 618.750,00 PLN do dnia 30.12.2011 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02248KPA11 z dnia 3 czerwca 2011 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000,00 PLN do dnia 13.05.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02416KPA10 z dnia 2 lipca 2010 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej - Centertel Sp. z o.o. na kwotę 625.000,00 PLN do dnia 22.06.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02020KPA10 z dnia 12 stycznia 2010 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego na kwotę 400.000,00 PLN do dnia 30.11.2011 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 02561KTG10 z dnia 13 sierpnia 2010 roku na rzecz Narodowego Banku Polskiego na kwotę 50.000,00 PLN do dnia 15.01.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02140ZMB10 z dnia 6 kwietnia 2010 roku na rzecz Banco Central de la Republica Dominicana na kwotę 455.075,00 EUR do dnia 20.10.2011 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02136KPA11 z dnia 7 kwietnia 2011 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego na kwotę 200.000,00 PLN do dnia 30.11.2011 roku;

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02023ZPA11 z dnia 20 stycznia 2011 roku na rzecz IPIROU Metalworks Industry S.A. na kwotę 144.200,00 EUR do dnia 30.141.2011 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02321KPA11 z dnia 13 lipca 2011 roku na rzecz Avista Sp. z o.o. na kwotę 1.500.000,00 PLN do dnia 30.06.2012 roku.

Gwarancje otrzymane przez Mennicę Polską S.A.:

Mennica Polska S.A. otrzymała następujące gwarancje bankowe:

- gwarancja płatności nr G/276/2010 z dnia 28.09.2010 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna wraz z późniejszymi Aneksami.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter Service 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 zł.

Termin ważności gwarancji – do dnia 27 września 2011 roku.

3.7 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem

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

3.8 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi

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

4. Informacje dotyczące organów nadzorujących i zarządzających Spółką

4.1. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 28 czerwca 2011 roku Zarząd V kadencji działał w następującym składzie:

- Tadeusz Steckiewicz – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Barbara Sissons – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych,
- Leszek Kula – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny.

W dniu 28 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza powołała ww. osoby do Zarządu VI kadencji.

Ponadto Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A. w dniu 8 sierpnia 2011 roku powołała dodatkowo Pana Grzegorza Zambrzyckiego w skład Zarządu VI kadencji powierzając mu funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Handlu i Marketingu.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący
- Piotr Sendeki – Zastępca Przewodniczącego

Członkowie:

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

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

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

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

Według stanu posiadanej wiedzy na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 8.137.940 sztuk akcji o wartości nominalnej 8.137.940 PLN,
- Pan Leszek Kula – Członek Zarządu posiadał 9.950 sztuk 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.

4.4 System kontroli programów akcji pracowniczych

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

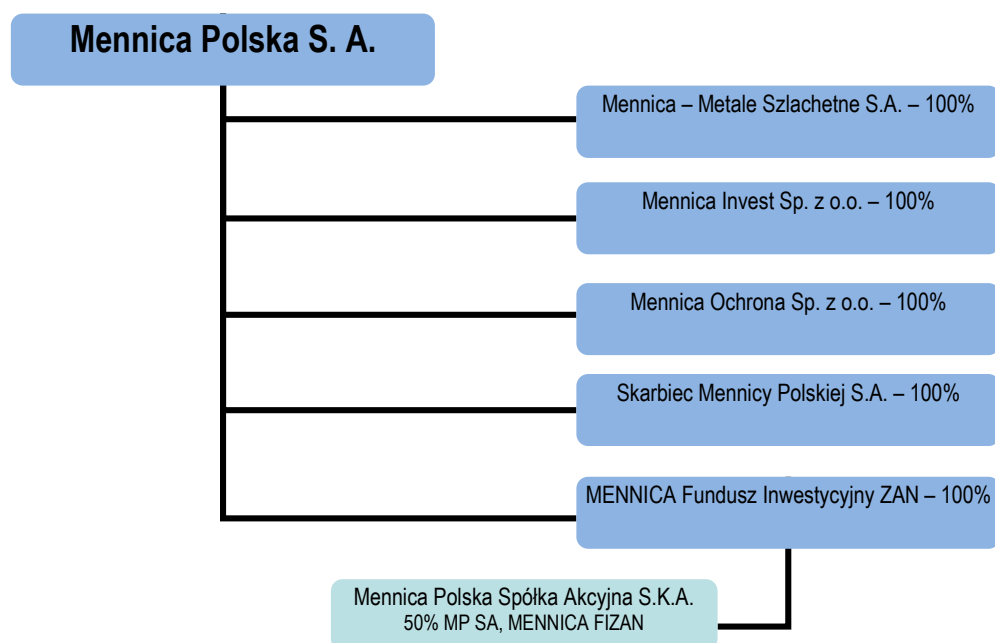
5. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki

5.1 Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki

Dnia 1 marca 2011 roku została zawiązana spółka pod firmą Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna. Założycielami spółki są: Mennica Polska S.A. oraz MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. W wyniku podwyższenia kapitału, aktualnie kapitał podstawowy Spółki dzieli się na 12.700.000 akcji, o wartości nominalnej 1 zł każda, z czego do grupy kapitałowej Mennicy Polskiej należy 50% tych akcji.

Poniższy schemat przedstawia aktualną strukturę grupy kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.:

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A.



5.2. Transakcje ze stronami powiązаныmi

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 powiązаныmi dotyczyły następujących obszarów:

- produkcja wyrobów numizmatycznych,
- ochrona mienia,
- konwojowanie wartości pieniężnych,
- najem powierzchni biurowej i produkcyjnej,
- dzierżawa maszyn i urządzeń,
- dzierżawa metali szlachetnych,
- świadczenie usług informatycznych,
- świadczenie usług remontowych,
- odbioru i zagospodarowania odpadów.

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi zaprezentowana została w notcie nr 32 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku.

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

Na mocy uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 marca 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia Spółka nabyła 1.259.600 akcji.

Na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 maja 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia Spółka dokonała w czerwcu 2011 skupu akcji własnych w ilości 3.464.950 sztuk.

We wrześniu bieżącego roku akcjonariusze będą mieli drugi termin składania ofert sprzedaży. Wyżej wymieniona uchwała wyraziła zgodę na nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia, stanowiących nie więcej niż 20% kapitału zakładowego, z limitem 10% kapitału w odniesieniu do obydwu terminów. Obecnie Mennica Polska S.A. posiada łącznie 4.724.550 szt. akcji własnych o wartości nominalnej 1 zł każda, stanowiących 7,99% kapitału zakładowego i dających 4.724.550 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 7,99 % ogólnej liczby głosów.

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

Z powództwa wytoczonego w dniu 17 czerwca 2011 roku przez Panów Andrzeja Siwka i Włodzimierza Paterkę przeciwko Spółce 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.

W dniu 7 lipca 2011 roku wpłynęło Postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie, Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy z dnia 29 czerwca 2011 roku oddalające wniosek o zabezpieczenie jako nieuzasadniony.

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

Dnia 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta - Spółkę 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.

Umowa na przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2011 została zawarta w dniu 15 lipca 2011 roku. Prace wykonywane w ramach tej umowy prowadzone będą w okresie od 1 sierpnia 2011 roku do 23 kwietnia 2012 roku. Tytułem wynagrodzenia Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie łączne w wysokości 53.400 złotych netto.

Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2010 Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63, otrzymała wynagrodzenie łączne w wysokości 55.200 złotych netto.

Mennica Polska S.A. w latach 2009 – 2010 nie współpracowała w innym zakresie niż przeglądy i badania sprawozdań finansowych w związku z czym nie wypłaciła Spółce Mistery Audytor Sp. z o.o. wynagrodzenia z innego tytułu.

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
30 sierpnia 2011 roku	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
30 sierpnia 2011 roku	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
30 sierpnia 2011 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	
30 sierpnia 2011 roku	Grzegorz Zambrzycki	Członek Zarządu	