

**Sprawozdanie z działalności Grupy
Kapitałowej
Mennicy Polskiej S.A.
za I półrocze 2011 roku**

Warszawa, Sierpień 2011

Spis treści

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej	3
1.1. Struktura grupy kapitałowej	3
1.2. Charakterystyka wybranych danych finansowych, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta ...	4
2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej	6
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący	6
2.1.1. Dane wstępne	6
2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	7
2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną	8
2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	10
2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	11
2.1.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek	13
2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	14
2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	14
2.1.9. Informacje o umowach ubezpieczenia	16
2.1.10. Umowy ze spółkami zależnymi	17
2.1.11. Transakcje ze stronami powiązаныmi	18
2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
2.1.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	22
2.1.15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	22
2.1.16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	22
2.1.17. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	22
2.1.18. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	23
2.1.19. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	23
2.1.20. System kontroli programów akcji pracowniczych	23
2.1.21. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	23
2.1.22. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	23
2.1.23. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny	24
2.2.1. Dane wstępne	24
2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	25
2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	25
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	25
2.3. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny	26
2.3.1. Dane wstępne	26
2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	26
2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	26
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	27
2.4. Mennica Ochrona Sp. z o.o. – podmiot zależny	27
2.4.1. Dane wstępne	27
2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	27
2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	27
2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	28
2.5. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny	28
2.5.1. Dane wstępne	28
2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	28
2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	28
2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	29
2.6. MENNICA FIZAN	29
2.6.1. Dane wstępne	29
2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu	30
2.6.3. Podstawowe dane finansowe	30
2.7. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna – podmiot zależny	31
2.7.1. Dane wstępne	31
2.7.2. Działalność Spółki	31
2.7.3. Podstawowe dane finansowe	31
Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.	32

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej

1.1. Struktura grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 30.06.2011 następujące podmioty gospodarcze:

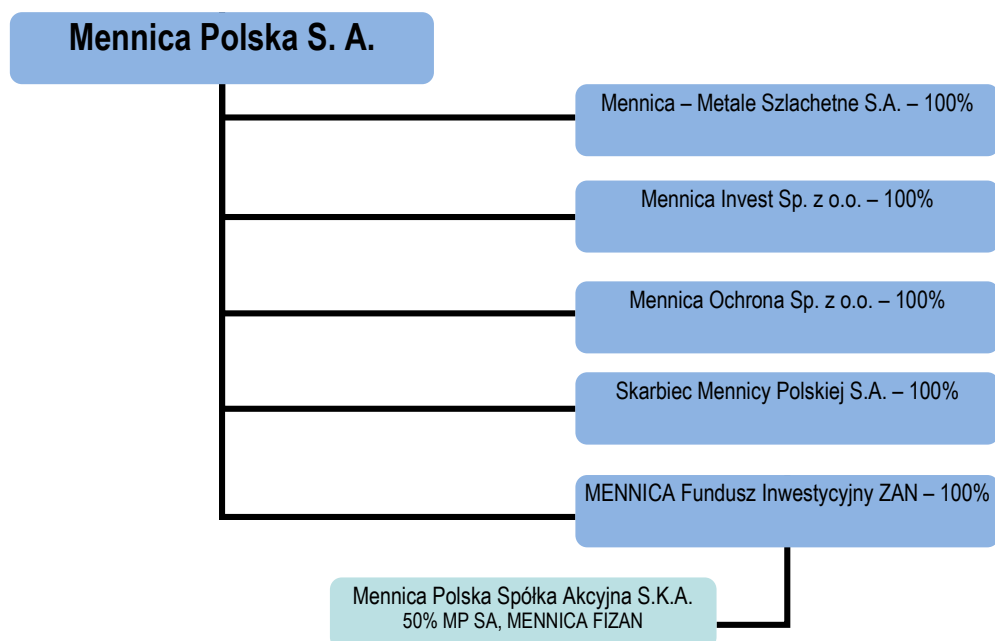
Podmiot dominujący:

MENNICA POLSKA S.A. w Warszawie.

Podmioty podlegające na dzień 30.06.2011 konsolidacji:

1. Mennica – Metale Szlachetne S.A.
2. Mennica Invest Sp. z o.o.
3. Mennica Ochrona Sp. z o.o.
4. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.
5. Mennica Fundusz Inwestycyjny ZAN
6. Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna.

Obecny schemat Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.



Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 30.06.2011:

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

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

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

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

Wyszczególnienie	30.06.2011 (tys. PLN)	30.06.2011 (%)	30.06.2010 (tys. PLN)	30.06.2010 (%)	(2011/2010) - Dynamika
Aktywa ogółem	687 401	100%	542 308	100%	127%
Aktywa trwałe	453 152	66%	308 194	57%	147%
Aktywa obrotowe	234 250	34%	234 114	43%	100%
- Zapasy	130 830	19%	95 228	18%	137%
- Należności	90 737	13%	42 502	8%	213%
- Inwestycje krótkoterminowe	12 683	2%	96 384	18%	13%
Pasywa ogółem	687 401	100%	542 308	100%	127%
Kapitał własny	466 102	68%	459 760	85%	88%
Zobowiązania i rezerwy	221 299	32%	82 548	15%	268%
- Rezerwy na zobowiązania	33 009	5%	12 178	2%	271%
- Zobowiązania długoterminowe	34 856	5%	917	0%	-
- Zobowiązania krótkoterminowe	153 434	22%	69 453	13%	221%

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 687 401 tys. PLN i uległa zwiększeniu (o 27%) w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Po stronie aktywów zwiększeniu uległ przede wszystkim stan aktywów trwałych (o 47%) - głównie z tytułu nabycia nieruchomości przez Mennicę Polską SA SKA. Poziom aktywów obrotowych Grupy pozostał na zbliżonym poziomie. Po stronie pasywów nastąpiła redukcja kapitału własnego (o 12%) - głównie na skutek skupu akcji własnych w celu umorzenia.

Jednocześnie dość istotnym zmianom uległa struktura bilansu. Zwiększył się udział aktywów trwałych z 57% na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego do 66% na koniec okresu analizowanego. Jednocześnie spadł udział kapitału własnego w finansowaniu majątku grupy kapitałowej - odpowiednio z poziomu 85% do 68%.

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

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

Wyszczególnienie	30.06.2011 (tys. PLN)	30.06.2010 (tys. PLN)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	103%	149%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32%	15%
Udział kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego	34%	70%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,53	3,37
Wskaźnik płynności szybkiej (CR)	0,67	2,00

Wskaźnik ogólnego zadłużenia grupy kapitałowej uległ zwiększeniu z poziomu 15% na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego do 32% na koniec okresu analizowanego. Ponadto redukcji uległa płynność finansowa grupy kapitałowej. Zmniejszyły się również poziomy pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, jak również udziału kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego.

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

<i>Kategoria</i>	<i>30.06.2011</i>	<i>30.06.2010</i>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	541 414	411 070
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	36 442	34 648
Zysk (strata) netto	30 080	38 937
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 795	59 862
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-150 783	-5 085
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	51 293	-5 289
Przepływy pieniężne netto, razem	-69 695	49 488
Kapitał własny	466 102	459 760
Liczba akcji (w szt.)	59 137 700	6 570 125
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) *)	0,51	5,93
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) *)	6,82	69,98

**) W poprzednim okresie ilość akcji jest przed ich podziałem (1 do 10)*

W omawianym okresie skonsolidowane przychody Grupy były wyższe w stosunku do okresu roku poprzedzającego (wzrost o 32%) – głównie na skutek wzrostu wartości sprzedaży produktów inwestycyjnych (zarówno z tytułu wzrostu wolumenu, jak i wzrostu cen metali szlachetnych), jak również rozwoju sprzedaży biletów magnetycznych kodowanych na kartach miejskich. W I półroczu 2011 Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 30 080 tys. PLN.

2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej

2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący

2.1.1. Dane wstępne

Spółka zarejestrowana została 31.03.1994 roku. Powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Mennica Państwowa. Na dzień 30.06.2011 kapitał zakładowy Spółki wynosił 59.137.700 zł i dzielił się na 59.137.700 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda (w omawianym okresie nastąpił podział akcji w stosunku 1 na 10).

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 mennicznych w kraju, sprawy promocji i reklamy w kraju odpowiada Dyrektor ds. Handlu Krajowego. Za sprzedaż produktów mennicznych 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 i Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna.

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

2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Działalność Spółki na rynku produktów mennicznych 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%.

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

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%.

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

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

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

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych

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

Ryzyko nasilenia konkurencji

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

Ryzyko technologiczne

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

Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (np. krążki do produkcji monet). Są one istotnym czynnikiem produkcji mennicznej szczególnie w odniesieniu do monet, sztabek inwestycyjnych ze złota, medali, żetonów i innych wyrobów grawersko-medalerskich. W celu uniknięcia ryzyka strat związanych ze wzrostem cen zakupu metali, Spółka stosuje w większości przypadków tzw. hedging naturalny polegający na przenoszeniu

na kontrakty sprzedażowe formuł cenowych ustalanych w kontraktach zakupu surowca (back to back). W przypadkach, w których nie istnieje możliwość przeniesienia cen zakupu na ceny sprzedaży, Mennica stosuje tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego (transakcje futures). W tym przypadku wyroby gotowe są sprzedawane po cenach bieżących (np. sztabki inwestycyjne ze złota). W przypadku spadku bieżących cen rynkowych, strata na sprzedaży jest rekompensowana zyskiem na transakcji hedgingowej dokonywanej w momencie zakupu surowca.

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

Zewnętrzne czynniki rozwoju:

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

- a) zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- b) siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów menniczych,

- c) poziom inflacji w Polsce, od którego 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.

Wewnętrzne czynniki rozwoju:

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

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

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

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

2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

1. koncentracja działalności Mennicy Polskiej S.A. na biznesie podstawowym, jakim jest produkcja monetarna, w tym:
 - utrzymanie pozycji w zakresie monet obiegowych i kolekcjonerskich na rynku krajowym,

- zintensyfikowanie produkcji i sprzedaży monet obiegowych i kolekcjonerskich przeznaczonych na wybrane rynki zagraniczne,
- 2) kontynuacja rozwoju działalności związanej z elektronicznymi płatnościami.

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

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

2.1.6. 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, Aneksem 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.

2.1.7. 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..

2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych 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.

Poreczenia 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 30.11.2011 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.

2.1.9. Informacje o umowach ubezpieczenia

W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z 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.

2.1.10. Umowy ze spółkami zależnymi

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

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

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

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

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

2.1.11. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

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

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

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

2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	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.

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.

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.

2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Ponadto rozwijano również inwestycje polegające na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności, 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.

2.1.14. 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.

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

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

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

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

2.1.17. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

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.

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

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

2.1.19. 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.

2.1.20. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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.

2.1.22. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

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

2.1.23. 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.

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

2.2.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26.09.2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18.11.2002 r. z kapitałem zakładowym 50.000 zł, który dzielił się na 100 udziałów po 500 zł każdy. Mennica Polska S.A. objęła 100% udziałów. W dniu 18 lutego 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki Mennica – Metale Szlachetne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym, kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.845.000 zł i dzielił się na 11.690 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 18.08.2005 roku Mennica Polska S.A. wniosła do Spółki aport o wartości 126.500 zł. W dniu 18.05.2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o wartości 4.653.000 zł w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. W efekcie powyższych zmian, na dzień 31.12.2007 roku kapitał zakładowy wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy. Wszystkie udziały spółki posiada Mennica Polska S.A. Dają one 100%

głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 02.01.2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy przekształcenia spółki zależnej Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Od tego dnia firma spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna.

2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2009	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	39 404	53 330	167 611
Rentowność sprzedaży	2,5%	6,7%	4,0%
Rentowność operacyjna	-2,3%	3,5%	2,3%
Rentowność netto	0,2%	3,4%	1,7%
Zysk/strata netto (tys. zł)	94	1 826	2 893
ROA	0,3%	6,0%	3,9%
ROE	0,4%	7,1%	9,7%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- Sytuacja na rynku nawozów sztucznych,
- Kondycja finansowa zakładów azotowych,
- Kondycja ekonomiczna sektora przemysłu szklarskiego oraz głównych przedstawicieli danej branży będących odbiorcami produktów Spółki,
- Wzrost konkurencji ze strony koncernów zagranicznych posiadających ugruntowaną pozycję na rynkach międzynarodowych,
- Kształtowanie się cen metali szlachetnych na rynkach światowych.

2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w I półroczu 2011 przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Maciej Gierej – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

- Adam Hromiak – Przewodniczący,
- Barbara Sissons – Zastępca Przewodniczącego,
- Katarzyna Ziółek – Sekretarz,
- Leszek Kula – Członek.

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

2.3.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28.11.1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 05.01.1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350.000 zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080.100 zł, poprzez wniesienie aportu rzeczowego w postaci prawa wieczystego użytkowania działki o pow. 8696 m kw. i działki o pow. 10769 m kw. zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Annapol 3 oraz prawa własności znajdujących się na nich budynków i budowli. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosił 27.430.100 zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31.05.2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430.100 zł do kwoty 27.430.500 zł. Całość podwyższonego kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 1.950.000 zł, dzieląc się na 3.900 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A. Kapitał własny na dzień 30.06.2011 roku wynosił (-) 2 029 674,16 zł.

2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

Dotychczas Spółka zrealizowała następujące projekty inwestycyjne:

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

2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2009	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	253	138	137
Rentowność sprzedaży	90,0%	82,2%	65,3%
Rentowność operacyjna	34,5%	10,4%	1,5%
Rentowność netto	28,3%	-26,8%	-38,0%
Zysk / strata netto (tys. zł)	72	-37	-52
ROA	18,3%	-8,4%	-15,2%

2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

Zarząd :

- Jan Witold Koryciński – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

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

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

2.4.1. Dane wstępne

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

2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2009	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	1 841	2 009	2 235
Rentowność sprzedaży	17,6%	16,5%	17,6%
Rentowność operacyjna	6,1%	6,0%	4,3%
Rentowność netto	4,8%	4,4%	3,5%

Zysk/strata netto (tys. zł)	87	88	78
ROA	7,6%	5,7%	4,4%
ROE	16,2%	14,0%	10,9%

Dla dalszego rozwoju Spółki największe znaczenie będą miały następujące czynniki:

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

2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Lech Piasecki - Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

- Tadeusz Steckiewicz - Przewodniczący,
- Barbara Sissons - Członek,
- Katarzyna Mroczkowska - Członek.

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

2.5.1. Dane wstępne

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

Model funkcjonowania firmy zakłada istnienie 3 filarów: sprzedaż wysyłkową (reklama, inserty w czasopismach i gazetach, mailing itp.), sprzedaż internetową oraz sprzedaż w sieci sklepów stacjonarnych.

2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka rozpoczęła zasadniczą dla nowego profilu działalność operacyjną począwszy od II połowy 2008 roku. Porównując kolejne okresy półroczne trzech ostatnich lat, sprzedaż Spółki wykazuje tendencję wzrostową.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I półrocze 2009	I półrocze 2010	I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	24 004	29 612	30 493
Rentowność sprzedaży	46,8%	36,3%	38,8%
Rentowność operacyjna	13,0%	6,2%	9,1%
Rentowność netto	10,7%	4,7%	7,0%
Zysk/strata netto (tys. zł)	2 579	1 404	2 120
ROA	14,9%	5,3%	8,7%
ROE	32,1%	11,7%	13,7%

2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Zarząd Spółki:

- Artur Sobolewski – Prezes Zarządu.

W I półroczu 2010 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Tadeusz Steckiewicz – Przewodniczący RN,
- Krzysztof Sołśnia - Zastępca Przewodniczącego RN,
- Barbara Sissons – Członek RN.

2.6. MENNICA FIZAN

2.6.1. Dane wstępne

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

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

Fundusz wyemitował 3 serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

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

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku. Wszystkie certyfikaty (42.787 sztuk) należały na dzień 30 czerwca 2011 do Mennicy Polskiej S.A.. Wycena jednostkowa

certyfikatu wynosiła na dzień 30 czerwca 2011 1.492,36 za sztukę wobec 1.175,94 zł za sztukę na koniec półrocza roku poprzedniego.

2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu

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

Fundusz może lokować Aktywa w:

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

2.6.3. Podstawowe dane finansowe

Bilans funduszu na dzień 30.06.2011 oraz na koniec okresów poprzednich przedstawiał się następująco:

Pozycja Bilansu	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 30.06.2010
I Aktywa	63 912	63 309	50 478
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	856	63 261	197
2. Należności	4	48	36
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0	50 244
4. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	63 052	0	0
5. Nieruchomości	0	0	0
6. Pozostałe aktywa	0	0	0
II Zobowiązania	58	60	163
III Aktywa netto (I-II)	63 854	63 249	50 315
IV Kapitał funduszu	43 200	43 200	43 200
V. Dochody zatrzymane	20 653	20 048	-188
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	0	0	7 303
VI. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V +/-VI)	63 854	63 249	50 315
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	42 787	42 787	42 787
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN	1 492,36	1 478,22	1 175,94

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

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

2.7.1. Dane wstępne

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

2.7.2. Działalność Spółki

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

Planuje się zagospodarowanie tego terenu przez realizację mieszkaniowo-usługowych inwestycji budowlanych, przy czym szczegóły projektu są obecnie na etapie opracowywania.

2.7.3. Podstawowe dane finansowe

Skrócony bilans Spółki na dzień 30 czerwca 2011 przedstawiał się następująco:

<i>w tys. PLN</i>	30.06.2011
AKTYWA TRWAŁE	130 658
Wartości niematerialne i prawne	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0
Należności długoterminowe	0
Inwestycje długoterminowe (nieruchomości)	130 658
AKTYWA OBROTOWE	14 214
Zapasy	0
Należności krótkoterminowe	11 918
Inwestycje krótkoterminowe (środki pieniężne)	2 296
Aktywa razem	144 872
KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	125 276
Kapitał (fundusz) podstawowy	12 700
Pozostałe kapitały rezerwowe	113 400
Zyski zatrzymane	-824
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	19 596
Zobowiązania krótkoterminowe	9 777
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9 820
Pasywa razem	144 872

Obecnie działalność operacyjna Spółki skupia się na opracowywaniu szczegółów zagospodarowania zakupionych nieruchomości oraz ich częściowym wynajmie. Najbliższe prace projektowe będą finansowane ze środków bieżących, z kapitału własnego Spółki.

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	