



OPINIA
wraz z raportem

z badania
sprawozdania finansowego

Mennica Polska S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, kwiecień 2012 roku

OPINIA

NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Mennica Polska S.A.

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Mennica Polska S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Mennica Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Pereca 21, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz noty do sprawozdania finansowego.

Za przedłożone do badania sprawozdanie finansowe odpowiada Zarząd Spółki. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie opinii o tym, czy jest ono zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone prawidłowo.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,


- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, a także na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zdanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Stępińska 22/30
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63

Kluczowy biegły rewident:

Barbara Misterska - Dragan



.....

**Biegły Rewident
Nr 2581**

**Wiceprezes Zarządu
Bożena Pawłowska - Krawczyk**



.....

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2012 roku.



RAPORT

z badania sprawozdania finansowego

Mennica Polska S.A.

za rok obrotowy zakończony
w dniu 31 grudnia 2011 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.
Warszawa, kwiecień 2012 roku

Część ogólna raportu	3
I. Informacje wstępne	3
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	4
III. Pozostałe informacje	5
Część analityczna raportu	7
I. Analiza finansowa Spółki	7
Część szczegółowa raportu	12
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	12
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	13
III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki	13
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	14
V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego	14
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	14
VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	14
VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	14
IX. Wycena	14
X. Prezentacja	14
XI. Zgodność z przepisami prawa	15

Część ogólna raportu

I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 15 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy Mennica Polska S.A. a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr VI/33/2011 z dnia 12 maja 2011 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **513 137** tys. złotych;
(słownie: *pięćset trzysta trzydzieści siedem tys. złotych*)
 - 2) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zysk netto w kwocie **38 772** tys. złotych oraz całkowity dochód ogółem w kwocie **33 262** tys. złotych;
(słownie: *trzydzieści osiem milionów siedemset siedemdziesiąt dwa tys. złotych oraz trzydzieści trzy miliony dwieście sześćdziesiąt dwa tys. złotych*)
 - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, wykazujące zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę **8 659** tys. złotych; (słownie: *osiem milionów sześćset pięćdziesiąt dziewięć tys. złotych*);
 - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę **66 115** tys. złotych;
(słownie: *sześćdziesiąt sześć milionów sto piętnaście tys. złotych*);
 - 5) noty do sprawozdania finansowego.

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2011.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 24 kwietnia 2012 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania, a jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.
7. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.

7. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Barbara Mistowska - Dragan – kluczowy biegły rewident nr ew. 2581 oraz Anna Łaskiewicz, biegły rewident nr ew. 10965. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Warszawie, przy ul. Pereca 21, w okresie od 26 marca do 13 kwietnia 2012 roku, ponadto do dnia wydania opinii tj. 24 kwietnia 2012 roku poza siedzibą Spółki. Biegły rewident jest niezależny od Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy o biegłych rewidentach.
8. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2011 roku.

II. Podstawowe informacje o działalności Spółki

1. Mennica Polska S.A., zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o Kodeks Sółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Pereca 21.
2. Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Kancelarii Notarialnej Paweł Błaszczak w Warszawie, w dniu 10 lutego 1994 roku (rep. A nr 2061/94).
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 11 czerwca 2001 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000019196. Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 10 lutego 2012 roku.
4. Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5270023255 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 010635937.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował:
 - 32.11.Z Produkcję monet i medali,
 - 32.99 Z Produkcję wyrobów pozostałą, gdzie indziej nie sklasyfikowaną,
 - 25.99 Z Produkcję pozostałych wyrobów metalowych, gdzie indziej nie sklasyfikowaną,
 - 24.41 Z Produkcję metali szlachetnych,
 - 32.12 Z Produkcję artykułów jubilerskich i podobnych
6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 59 137 700,00 złotych i dzielił się na 59 137 700 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 332 741 tys. złotych.

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 marca 2011 roku dokonano podziału (splitu) akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 10 zł na 1 zł oraz zwiększono liczbę akcji Spółki do 59 137 700 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu 31.12.2011 roku akcje Spółki były objęte w sposób następujący:

Posiadacz	Ilość akcji	Wartość akcji w tys. zł	Procent posiadanych głosów
Zbigniew Jakubas z podmiotami zależnymi	27 238 180	27 238 180	46,06%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	3 830 000	3 830 000	6,48%
Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny	3 664 490	3 664 490	6,20%
PZU Otwarty Fundusz Emerytalny	3 538 420	3 538 420	5,98%
Pozostali	20 866 610	20 866 610	35,28%
	<u>59 137 700</u>	<u>59 137 700</u>	<u>100%</u>

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Steckiewicz Tadeusz	Prezes Zarządu	24.06.2003r.
Sissons Barbara	Członek Zarządu	20.04.2005r.
Kula Leszek	Członek Zarządu	20.04.2005r.
Zambrzycki Grzegorz	Członek Zarządu	8.08.2011r.

Członkowie Zarządu zostali powołani na wspólną trzyletnią VI kadencję Zarządu Spółki rozpoczynającą się w 2011 roku.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2011 roku przedstawiał się następująco:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Jakubas Zbigniew	Przewodniczący Rady Nadzorczej	24.06.2003r.
Felbur Marek	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	02.06.2006r.
Sendecki Piotr	Członek Rady Nadzorczej	02.06.2006r.
Brukszo Paweł	Członek Rady Nadzorczej	28.06.2010r.
Panek Mirosław	Członek Rady Nadzorczej	30.08.2010r.

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

9. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2011 wyniosło 341 etatów (345 osób).
10. W badanym okresie w Spółce przeprowadzono kontrolę zewnętrzną z Urzędu Skarbowego w zakresie prawidłowości rozliczeń z tytułu podatku od towarów i usług. Kontrola nie wykazała nieprawidłowości.
11. Badana Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. W skład Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:
 - Mennica Invest Sp. z o.o.
 - Mennica Ochrona Sp. z o.o.
 - Mennica – Metale Szlachetne S.A.
 - Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.
 - MENNICA FIZ Aktywów Niepublicznych
 - Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo Akcyjna
 - Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.

III. Pozostałe informacje

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Mister Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę KIBR pod nr 63. Sprawozdanie to uzyskało opinię bez zastrzeżeń.
2. Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w kwocie 14 301 358,98 złotych.

Misters Audytor Sp. z o.o.

3. W dniu 28 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwałą nr 5 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2010 rok a uchwałą nr 6 zdecydowało o podziale wypracowanego zysku netto (w kwocie 14 301 358,98 złotych) w następujący sposób: 14 147 419 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (0,26 zł na akcję) oraz 153 939,98 zł na kapitał zapasowy Spółki.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało złożone w Sądzie Rejonowym w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 1998 poz. 10947 z dnia 25 października 2011 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2010 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2011.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2011 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z wymaganiami zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

Część analityczna raportu

I. Analiza finansowa Spółki

**Ogólna analiza sprawozdania finansowego
 Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
A. Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne i prawne	1 963	0,5	2 584	0,5	3 083	0,6
Rzeczowe aktywa trwałe	108 901	21,2	113 227	23,7	96 086	19,5
Nieruchomości inwestycyjne	61 869	12,0	64 206	13,5	66 539	13,5
Pozostałe inwestycje długoterminowe	156 959	30,5	161 386	33,9	143 410	29,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 376	0,7	2 549	0,5	5 635	1,1
Pozostałe aktywa trwałe	1 151	0,2	39	0,0	102	0,0
	334 219	65,1	343 991	72,1	314 855	63,9
B. Aktywa obrotowe						
Zapasy	117 865	23,0	80 777	16,9	70 256	14,3
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 011	0,2	714	0,1	1 797	0,4
Pozostałe należności krótkoterminowe	50830	9,9	33761	7,2	67673	13,8
Inwestycje krótkoterminowe	9 212	1,8	17 871	3,7	37 385	7,6
	178 918	34,9	133 123	27,9	177 111	36,1
SUMA AKTYWÓW	513 137	100,0	477 114	100,0	491 966	100,0

	31.12.2011	% sumy bilansowej	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej
PASYWA						
A. Kapitał własny						
Kapitał akcyjny	59 138	11,5	59 138	12,4	65 701	13,4
Akcje własne	-7 306	-1,4	0	0,0	0	0,0
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	14 047	2,7	14 047	2,9	14 047	2,9
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	33 214	6,5	38 724	8,1	-11 036	-2,2
Pozostałe kapitały rezerwowe	202 165	39,4	279 935	58,7	263 538	53,6
Zyski zatrzymane	31 483	6,1	7 012	1,5	88 528	17,8
	332 741	64,8	398 856	83,6	420 778	85,5
B. Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	34 747	6,8	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 328	0,5	2 257	0,5	2 214	0,5
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	312	0,1	635	0,1	1 048	0,2
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 011	1,8	10 252	2,1	1 434	0,3
	46 307	9,0	13 144	2,8	4 696	1,0
C. Zobowiązania krótkoterminowe						
Kredyt w rachunku bieżącym	26 017	5,1	0	0,0	0	0,0
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	0	0,0	670	0,1	249	0,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	356	0,1	316	0,1	435	0,1
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	102 423	20,0	61 362	12,9	61 526	12,5
Rezerwy	5 202	1,0	2 766	0,6	4 282	0,9
	133 998	26,1	65 114	13,6	66 492	13,5
SUMA PASYWÓW	513 137	100,0	477 114	100,0	491 966	100,0

Sprawozdanie z całkowitych dochodów
 Układ kalkulacyjny w tysiącach złotych

	1.01.2011 - 31.12.2011	Dynamika 2011/2010	1.01.2010 - 31.12.2010	Dynamika 2010/2009	1.01.2009 - 31.12.2009
Przychody netto ze sprzedaży	871 109	126,41%	689 108	72,58%	949 447
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	310 169	134,04%	231 402	58,51%	395 498
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	560 940	122,55%	457 706	82,63%	553 949
Koszty własny sprzedaży	785 835	128,81%	610 056	76,03%	802 375
Zysk brutto na sprzedaży	85 274	107,87%	79 052	53,75%	147 072
Pozostałe przychody operacyjne	4 513	140,11%	3 221	56,19%	5 732
Koszty sprzedaży	0	-	0	-	0
Koszty ogólnego zarządu	31 392	111,47%	28 161	103,98%	27 084
Pozostałe koszty operacyjne	5 479	137,00%	4 000	53,92%	7 419
Zysk na działalności operacyjnej	52 916	105,60%	50 112	42,36%	118 301
Przychody finansowe	3 664	39,09%	9 373	295,12%	3 176
Koszty finansowe	8 189	19,90%	41 159	1675,17%	2 457
Zysk (strata) na działalności finansowej	- 4 525	-	- 31 786	-	719
Zysk przed opodatkowaniem	48 391	264,05%	18 326	15,40%	119 020
Podatek dochodowy	9 619	238,96%	4 025	17,35%	23 203
Zysk netto	38 772	271,11%	14 301	14,93%	95 817
Inne całkowite dochody za okres razem	- 6 802	-	61 432	181,65%	33 819
Podatek dochodowy dot. składników innych całkowitych dochodów	- 1 292	-	11 672	181,65%	6 426
Całkowite dochody ogółem	33 262	51,92%	64 061	52,00%	123 210

Wybrane wskaźniki finansowe

WSKAŹNIKI DLA SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW W WERSJI KALKULACYNEJ					
		2011	2010	2009	
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność działalności operacyjnej				
	wynik na działalności operacyjnej x 100%				
	Przychody netto ze sprzedaży	%	6,07%	7,27%	12,46%
	Rentowność majątku (ROA)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów	%	7,83%	2,95%	19,48%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego	%	10,60%	3,49%	22,77%
	Rentowność netto sprzedaży (ROS)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	Przychody netto ze sprzedaży	%	4,45%	2,08%	10,09%
	Rentowność brutto sprzedaży				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	Przychody netto ze sprzedaży	%	5,55%	2,66%	12,54%
	Szybkość obrotu należności				
	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	Przychody netto ze sprzedaży	dni	14,57	23,59	23,68
	Szybkość obrotu zapasów				
	średni stan zapasów x 360 dni				
	koszt własny sprzedaży	dni	45,50	44,56	31,52
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszt własny sprzedaży	dni	29,24	32,19	24,67
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	aktywa	%	35,16%	16,40%	14,47%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	aktywa	%	9,02%	2,75%	0,95%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny	%	54,22%	19,62%	16,92%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe x 100%				
	kapitał własny	%	13,01%	0,73%	0,78%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	aktywa trwałe	%	99,56%	115,95%	133,64%

		2011	2010	2009
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe) x 100%				
aktywa trwałe	%	113,41%	119,77%	135,13%
Płynność I				
aktywa obrotowe ogółem				
zobowiązania krótkoterminowe		1,34	2,04	2,66
Płynność II				
aktywa obrotowe ogółem - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe		0,46	0,80	1,61
Płynność III				
aktywa obrotowe ogółem – zapasy – należności				
zobowiązania krótkoterminowe		0,08	0,27	0,56
D WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO				
Wskaźnik zysku na jedną akcję				
zysk netto				
ilość emitowanych akcji		0,66	2,42	1,46
Cena giełdowa za jedną akcję		10,97	124,00	141,00
Wskaźnik relacji ceny do zysku na jedną akcję				
cena giełdowa za jedną akcję				
zysk netto na jedną akcję		16,73	51,28	96,68
Wskaźnik cena rynkowa/wartość księgowa jednej akcji				
cena giełdowa za jedną akcję				
wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję		1949,69	1838,53	1981,67

Kluczowe wskaźniki charakteryzujące wynik finansowy oraz sytuację majątkową Spółki

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności uległy poprawie z wyjątkiem wskaźnika rentowności działalności operacyjnej, który wyniósł 6,07% i był niższy o 1,2 p.p. w stosunku do roku poprzedniego. Rentowność majątku (ROA) wyniosła 7,83% wobec 2,95% w roku ubiegłym, natomiast rentowność kapitału (ROE) kształtowała się na poziomie 10,6% wobec 3,49% w 2010r.

Wskaźniki rotacji

Okres obrotu należności uległ skróceniu się o 9 dni w stosunku do lat poprzednich, natomiast szybkość obrotu zapasów utrzymuje się na poziomie porównywalnym do roku ubiegłego. Nieznacznemu skróceniu uległ okres obrotu zobowiązań, który wyniósł w badanym roku 29 dni.

Stopa zadłużenia

W badanym okresie zwiększył się udział zobowiązań w strukturze finansowej. Aktywa były finansowane w 35,16% zobowiązaniami. Udział ten w poprzednich latach kształtował się na poziomie 16,4% w 2010 i 14,47% w 2009 roku. Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym wykazuje tendencję malejącą, jednak w badanym okresie osiągnął wysoką wartość 113,41%.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności kształtują się w badanym okresie na niższym poziomie niż w latach ubiegłych. Wskaźnik płynności I osiągnął wartość 1,34 wobec 2,04 w roku ubiegłym. Wskaźnik płynności szybkiej III wyniósł odpowiednio 0,08 w 2011 i 0,27 w 2010 roku.

Część szczegółowa raportu

I. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej

System księgowości

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te zostały wprowadzone Uchwałą nr IV/272/2005 Zarządu Spółki z dnia 21 września 2005 roku. Jako obowiązujące w Spółce od dnia 1 stycznia 2005 roku przyjęto zasady rachunkowości, wynikające z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki za pomocą programu SAP.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art. 24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

Kontrola wewnętrzna

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów zgodnie z Zarządzeniem nr 7 Dyrektora Naczelnego Mennicy Polskiej S.A. z dnia 17 października 2011 roku oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- środków trwałe w budowie na dzień 31.12.2011 r.
- zapasów materiałów podstawowych na dzień 31.12.2011 r.
- środków pieniężnych w kasie na dzień 31.12.2011 r.

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień 31.12.2011 r.
- kredytów bankowych na dzień 31.12.2011 r.
- należności i zobowiązań na dzień 31.12.2011 r.

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2011 roku.

II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe – w kwocie 108 901 tysięcy złotych stanowią 21,2% sumy bilansowej. W roku 2011 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa zmniejszeniu o 4 326 tys. złotych głównie na skutek planowej amortyzacji, likwidacji w wyniku zużycia oraz wniesienia wydzielonej zorganizowanej części przedsiębiorstwa do nowo utworzonej spółki. W badanym roku dokonano zwiększenia wartości brutto środków trwałych na łączną kwotę 49 133 tys. złotych, z czego 70,8% to zwiększenia w grupie Inne środki trwałe.

Należności krótkoterminowe – w kwocie 50 830 tys. złotych stanowią 9,9% sumy bilansowej i są wyższe o 50,5% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 42 666 tys. złotych.

Zobowiązania krótkoterminowe – w kwocie 133 998 tys. złotych stanowią 26,1% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 67 635 tys. złotych. Zobowiązania przeterminowane nie występują.

Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi – w stosunku do roku poprzedniego zwiększyły się o 26,4% i osiągnęły kwotę 871 109 tys. złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży produktów mennicznych, jak i świadczenia usług teleinformatycznych. Przychody ze sprzedaży wyrobów gotowych stanowią 31,86% przychodów ze sprzedaży, natomiast przychody ze sprzedaży towarów handlowych, w tym biletów komunikacji miejskiej i doładowań pre-paid telefonii komórkowej 64,39%. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

Pozostałe przychody operacyjne - w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 40,1%, co jest wynikiem zrealizowanego odzysku kruszców ze złomów przez Spółkę o wartości 2 976 tys. złotych.

III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki

Zobowiązania warunkowe zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności oraz notach wyjaśniających do sprawozdania finansowego Spółki.

IV. Zdarzenia po dacie bilansu

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

V. Noty objaśniające do sprawozdania finansowego

Noty objaśniające do sprawozdania finansowego prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1.01.2011 roku do 31.12.2011 roku.

VI. Sprawozdanie z działalności Spółki

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2009 r., nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe są zgodne z danymi pochodzącymi ze zbadanego sprawozdania finansowego.

VII. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku. Zestawienie to wykazuje zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **66 115** tysiące złotych.

VIII. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę **8 659** tysiące złotych.

IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny, zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne ze standardami rachunkowości oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Sprawozdanie finansowe wraz z notami

wyjaśniającymi zawiera wszystkie pozycje, których ujawnienie wynika z obowiązku prezentacji sprawozdań finansowych wg MSR/MSSF.

XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany kluczowy biegły rewident oraz biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki Mennica Polska S.A.

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

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**
Warszawa, ul. Stępińska 22/30
Podmiot wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod pozycją 63

Kluczowy biegły rewident:

Barbara Mistewska - Dragan



.....

**Biegły Rewident
Nr 2581**

**Wiceprezes Zarządu
Bożena Pawłowska-Krawczyk**



.....

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

Warszawa, dnia 24 kwietnia 2012 roku.