

**Sprawozdanie z działalności Grupy  
Kapitałowej  
Mennicy Polskiej S.A.  
za I półrocze 2010 roku**

**Warszawa, Sierpień 2010**

# 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 .....	9
2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa .....	11
2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	12
2.1.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	13
2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach .....	13
2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .....	14
2.1.9. Informacje o umowach leasingu .....	15
2.1.10. Informacje o umowach ubezpieczenia .....	16
2.1.11. Umowy ze spółkami zależnymi .....	16
2.1.12. Transakcje ze stronami powiązаныmi .....	17
2.1.13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	17
2.1.14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych .....	20
2.1.15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki .....	21
2.1.16. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem .....	21
2.1.17. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi .....	21
2.1.18. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	21
2.1.19. 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 .....	22
2.1.20. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki .....	22
2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych .....	23
2.1.22. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji .....	23
2.1.23. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych .....	23
2.1.24. 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 .....	24
2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	24
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących .....	25
2.3. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny .....	25
2.3.1. Dane wstępne .....	25
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. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	30

# 1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej

## 1.1. Struktura grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 30.06.2010 następujące podmioty gospodarcze:

### Podmiot dominujący:

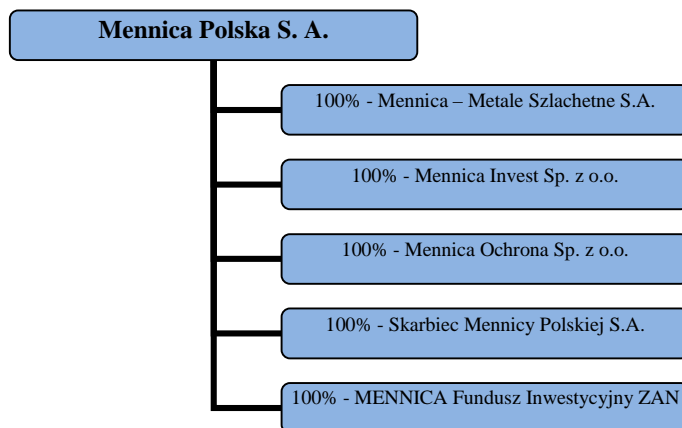
**MENNICA POLSKA S.A. w Warszawie.**

### Podmioty zależne:

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.**

Ponadto Mennica Polska S.A. uwzględnia w swoich skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych aktywa oraz wyniki finansowe funduszu inwestycyjnego – **MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.**

### Obecny schemat Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.



### Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 30.06.2010:

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. 100 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 o wartości jednostkowej przy wycenie na dzień 30 czerwca 2010 1.175,94 zł za sztukę.

## 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	30.06.2010 (tys. PLN)	30.06.2010 (%)	30.06.2009 (tys. PLN)	30.06.2009 (%)	(2010/2009) - Dynamika
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>542 308</b>	<b>100%</b>	<b>488 750</b>	<b>100%</b>	<b>111%</b>
Aktywa trwałe	308 194	57%	292 515	60%	105%
Aktywa obrotowe	234 114	43%	196 235	40%	119%
- Zapasy	95 228	18%	100 049	20%	95%
- Należności	42 705	8%	84 196	17%	50%
- Inwestycje krótkoterminowe	96 379	18%	11 737	2%	812%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>542 308</b>	<b>100%</b>	<b>488 750</b>	<b>100%</b>	<b>111%</b>
Kapitał własny	459 760	85%	386 702	79%	119%
Zobowiązania i rezerwy	82 548	15%	102 048	21%	81%
- Rezerwy na zobowiązania	12 178	2%	9 105	2%	134%
- Zobowiązania długoterminowe	917	0%	1 492	0%	-
- Zobowiązania krótkoterminowe	69 453	13%	91 451	19%	76%

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 542 308 tys. PLN i uległa zwiększeniu (o 11%) w stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego. Po stronie aktywów zwiększeniu uległ zarówno stan aktywów trwałych (o 5%), jak i obrotowych (o 19%). Wzrost aktywów obrotowych nastąpił dzięki zwiększeniu się środków pieniężnych wygenerowanych w toku działalności gospodarczej przez jednostki grupy kapitałowej. Po stronie pasywów nastąpiło zwiększenie się wartości kapitału własnego (o 19%). Redukcji uległ natomiast stan zobowiązań o 19%.

Struktura bilansu nie zmieniła się w sposób istotny. Zmniejszył się udział aktywów trwałych z 60% na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego do 57% na koniec okresu analizowanego. Jednocześnie wzrósł udział kapitału własnego w finansowaniu majątku grupy kapitałowej – odpowiednio z poziomu 79% do 85%.

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	30.06.2010 (tys. PLN)	30.06.2009 (tys. PLN)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	149%	132%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	15%	21%
Udział kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego	70%	53%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	3,37	2,15
Wskaźnik płynności szybkiej (CR)	2,00	1,05

Wskaźnik ogólnego zadłużenia grupy kapitałowej uległ zmniejszeniu z poziomu 21% na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego do 15% na koniec okresu analizowanego. Ponadto wzrosła płynność finansowa grupy kapitałowej. Zwiększeniu uległy również wskaźniki pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym, jak również udziału kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego.

**Tabela 1.3. Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

Pozycja	01.01.2010 - 30.06.2010 r.	01.01.2009 - 30.06.2009 r.
<i>w tys. zł</i>		
Przychody netto ze sprzedaży	411 070	557 368
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	34 648	78 310
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>41 157</b>	<b>78 264</b>
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	38 937	62 741
<b>Zysk netto</b>	<b>38 937</b>	<b>62 741</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą – (w zł)</b>		
- zwykły	5,93	9,55
- rozwodniony	5,93	9,55
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>59 862</b>	<b>29 175</b>
<b>Razem przepływy pieniężne</b>	<b>49 488</b>	<b>(-) 14 430</b>

W omawianym okresie skonsolidowane przychody Grupy były niższe w stosunku do rekordowego w historii działalności okresu roku poprzedzającego (spadek o 26%) – głównie na skutek sezonowej redukcji zamówień na monety obiegowe i kolekcjonerskie od Narodowego Banku Polski.

W I półroczu 2010 Grupa wygenerowała zysk netto w wysokości 38 937 tys. PLN. Należy zauważyć, iż osiągnięta w jednostkowym rachunku wyników przez Mennicę Polską S.A. w omawianym okresie strata na działalności finansowej nie wywarła wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe, ponieważ transakcja sprzedaży 5.916.500 sztuk akcji RUCH S.A. nastąpiła do funduszu inwestycyjnego Mennica FIZAN, którego wszystkie certyfikaty inwestycyjne należą do Mennicy Polskiej S.A. i który podlega konsolidacji. Strata księgowa, która nastąpiła na tej transakcji została więc wyeliminowana ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

## **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. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 65.701.250 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji zwykłych serii A, 500.000 akcji zwykłych serii B, 710.125 akcji zwykłych serii C, 360.000 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 10 zł każda.

Mennica Polska S.A. od 2003 roku, po wydzieleniu do odrębnego podmiotu przetwórstwa metali szlachetnych, skoncentrowana jest na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji mennicznej oraz rozwoju systemów płatności elektronicznych. Odzwierciedleniem tego podejścia jest struktura organizacyjna.

Zarządzanie operacyjne w Spółce należy do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdują się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, systemy zarządzania i kontrola jakości, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane znajdują się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych 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. oraz MENNICA FIZ Aktywów Niepublicznych.

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

### **2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach**

W I półroczu 2010 działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na następujących rynkach:

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

Działalność Spółki na rynku produktów mennicznych związana była z produkcją i sprzedażą:

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

Działalność na rynku usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi dotyczyła rozwoju projektu Karty Miejskiej, umożliwiającego kodowanie okresowych biletów komunikacji miejskiej oraz dokonywanie opłat parkingowych za pośrednictwem kart zbliżeniowych, jak również rozwoju sprzedaży doładowań do telefonów komórkowych na terenie całej Polski.

#### Struktura sprzedaży w I półroczu 2010 roku

W I półroczu roku 2010 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 350 mln PLN co stanowiło 67,8% sprzedaży z I półrocza roku poprzedniego, które było rekordowym okresem pod względem osiągniętych wyników. Jednym z najbardziej istotnych czynników niższego poziomu przychodów była sezonowa redukcja zamówień na monety obiegowe i kolekcjonerskie od Narodowego Banku Polski. Ponadto Spółka zakończyła już projekt deweloperski związany ze sprzedażą mieszkań na osiedlu „Rajska Jabłoń” w Jabłoncej. W segmencie sprzedaży biletów magnetycznych kodowanych na karcie miejskiej spadek obrotów związany był z procesem personalizacji nowej WKM, który akurat miał miejsce w omawianym okresie.

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 prawie 25%.

**Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – I półrocze - lata 2009-2010**

Kategoria	I półrocze 2010		I półrocze 2009		2010 / 2009
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
<b>I. Wyroby gotowe</b>	<b>120 368 612</b>	<b>34,38</b>	<b>219 282 738</b>	<b>42,45</b>	<b>54,89</b>
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	87 178 199	24,90	154 132 820	29,84	56,56
Produkty grawersko - medalierskie	33 168 413	9,47	35 874 647	6,95	92,46
Mieszkania	22 000	0,01	29 275 271	5,67	0,08
<b>II. Towary handlowe i materiały</b>	<b>219 603 888</b>	<b>62,72</b>	<b>285 650 495</b>	<b>55,30</b>	<b>76,88</b>
Bilety magnetyczne	147 567 213	42,15	162 294 136	31,42	90,93
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	23 825 833	6,80	32 950 455	6,38	72,31
Pozostałe towary i materiały	48 210 842	13,77	90 405 904	17,50	53,33
<b>III. Usługi</b>	<b>10 164 005</b>	<b>2,90</b>	<b>11 599 017</b>	<b>2,25</b>	<b>87,63</b>
Wynajem powierzchni - Aurum	3 018 607	0,86	3 161 202	0,61	95,49
Wynajem powierzchni - Nefryt	506 620	0,14	1 449 200	0,28	34,96
Usługi pozostałe	6 638 778	1,90	6 988 615	1,35	94,99
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>350 136 505</b>	<b>100,00</b>	<b>516 532 250</b>	<b>100,00</b>	<b>67,79</b>

W I półroczu 2010 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (prawie 92%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział eksportu zmniejszył się z 11,22% do poziomu 8,15%.

**Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – I półrocze - lata 2009-2010**

Kategoria	I półrocze 2010		I półrocze 2009		2010 / 2009
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
<b>I. Sprzedaż Krajowa</b>	<b>321 589 807</b>	<b>91,85</b>	<b>458 576 967</b>	<b>88,78</b>	<b>70,13</b>
Wyroby gotowe	94 953 577	27,12	163 948 066	31,74	57,92
Towary handlowe i materiały	216 625 711	61,87	283 546 390	54,89	76,40
Usługi	10 010 519	2,86	11 082 511	2,15	90,33
<b>II. Sprzedaż Eksportowa</b>	<b>28 546 698</b>	<b>8,15</b>	<b>57 955 283</b>	<b>11,22</b>	<b>49,26</b>
Wyroby gotowe	25 415 035	7,26	55 334 672	10,71	45,93
Towary handlowe i materiały	2 978 177	0,85	2 104 105	0,41	141,54
Usługi	153 486	0,04	516 506	0,10	29,72
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>350 136 505</b>	<b>100,00</b>	<b>516 532 250</b>	<b>100,00</b>	<b>67,79</b>



### **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 wahań cen surowców i materiałów do produkcji

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

#### Ryzyko wahań kursów walutowych

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

#### Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

### Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

### 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 nasilenia konkurencji

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

### Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów menniczych

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

### Ryzyko 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.

#### **2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa**

##### Zewnętrzne czynniki rozwoju:

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

- a) zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- b) siła potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych,
- c) poziom inflacji w Polsce, od którego 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 menniczej, porównywalny z najlepszymi mennicami europejskimi oraz wysokie umiejętności technologiczne Spółki,
- e) rozwój nowych produktów w dziedzinie elektronicznych płatności,
- f) dywersyfikacja produktów i usług związanych z projektem „Karta Miejska” oraz innych projektów związanych z nowymi technologiami,
- g) posiadanie od 1999 roku systemu zarządzania certyfikowanego przez jednostkę certyfikacyjną TÜV Thüringen. Jednostka certyfikująca potwierdziła, że Mennica Polska S.A. wprowadziła i stosuje zintegrowany system zarządzania w zakresie produkcji i rozwoju wyrobów mennicznych oraz elektronicznych systemów płatniczych, jak i usług z nimi związanych. Zintegrowany system zarządzania obejmuje:

- zarządzanie jakością wg PN-EN ISO 9001: 2001,
- zarządzanie środowiskowe wg PN-EN ISO 14001: 2005,
- zarządzanie BHP wg OHSAS/PN-N-18001: 2004.

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

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

## 2.1.5. 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 Bankiem 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 oraz Aneks nr 3 z dnia 20.07.2010 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, natomiast Aneks nr 3 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 19.07.2011 roku.

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

Termin spłaty kredytu upływa 19 lipca 2011 roku.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym.

### **2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach**

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Spółka była stroną następujących umów pożyczki:

- z dnia 5 marca 2007 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła swojej spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki w gotówce w kwocie 660.000 PLN na okres do dnia 31 marca 2009 roku. Aneksem z dnia 5 marca 2010 roku termin spłaty pożyczki został przedłużony do 31 marca 2011 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury powiększony o 2 p.p. w skali roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca wystawił weksel in blanco oraz dodatkowo ustanowił zastaw na rzeczach ruchomych, oznaczonych co do tożsamości, stanowiących wyposażenie budynku restauracyjnego przy ulicy Waliców 9/11 w Warszawie. Na dzień 30 czerwca 2010 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 666.215,39 PLN. Cała kwota należności została objęta odpisem aktualizującym.
- z dnia 23 czerwca 2009 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła swojej spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie

pożyczki w gotówce w kwocie 230.000 PLN na okres 12 miesięcy liczonych od daty przekazania ostatniej transzy tj. do dnia 29.11.2010 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury powiększony o 2 p.p. w skali roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca wystawił weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2010 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 232.165,97 PLN. Cała kwota należności została objęta odpisem aktualizującym.

- z dnia 29 marca 2010 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła swojej spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki w gotówce w kwocie 1.000.000 PLN do dnia 31.03.2012 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury powiększony o 2 p.p. w skali roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca wystawił weksel in blanco. Na dzień 30 czerwca 2010 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 1.011.119,37 PLN. Cała kwota należności została objęta odpisem aktualizującym.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku z tytułu wszystkich pożyczek do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 1.909.500,73 PLN.

## **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. 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 3.000.000,00 zł.

Termin udzielenia poręczenia – do dnia 22.02.2010 roku (włącznie).

Aneks do Umowy poręczenia z dnia 20.01.2010 roku podwyższył kwotę poręczenia do 7.000.000,00 zł oraz wydłużył termin poręczenia do dnia 21.02.2011 roku (włącznie).

### **Poręczenia otrzymane przez Mennicę Polską S.A. – nie wystąpiły.**

### **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 30.10.2010 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 02216KPA09 z dnia 26 maja 2009 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000,00 PLN do dnia 13.05.2010 roku;

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02532KPA09 z dnia 27 grudnia 2009 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej - Centertel Sp. z o.o. na kwotę 625.000,00 PLN do dnia 11.12.2010 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 250.000,00 PLN do dnia 30.11.2010 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 02118ZDG10 z dnia 25 marca 2010 roku na rzecz Banco Central del Uruguay na kwotę 52.840,00 USD do dnia 10.10.2010 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02140ZMB10 z dnia 25 kwietnia 2010 roku na rzecz Banco Central de la Republica Dominicana na kwotę 455.075,00 EUR do dnia 20.10.2010 roku.

### **Gwarancje otrzymane przez Mennicę Polską S.A.:**

Mennica Polska S.A. otrzymała następujące gwarancje bankowe:

- gwarancja płatności nr G/102/2010 z dnia 17.03.2010 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna.  
Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter Service Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 7 stycznia 2010 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych oraz świadczenia usług kodowania elektronicznych zapisów umożliwiających wnoszenie opłat parkingowych.  
Kwota gwarancji – 500.000,00 zł.  
Termin ważności gwarancji – do dnia 27 września 2010 roku.
- gwarancję płatności nr G/185/2010 z dnia 13.07.2010 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna.  
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 – 300.000,00 zł.  
Termin ważności gwarancji – do dnia 27 września 2010 roku.

### **2.1.9. Informacje o umowach leasingu**

W omawianym okresie Spółka była stroną umowy leasingu finansowego z firmą Toyota Leasing Polska Sp. z o.o. na 27 samochodów osobowych o łącznej wartości początkowej 1.783.662,33 PLN netto.

### 2.1.10. Informacje o umowach ubezpieczenia

Spółka jest stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.06.2010 roku do dnia 31.05.2011 roku. Poniżej w tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie:

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
1. Mienia od wszystkich ryzyk w tym:	136.390.909,50
- 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 19.11.2009 do dnia 18.11.2010;
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 01.08.2001 obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym. Suma ubezpieczenia odpowiada wartości ładunku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmowała ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk od dnia 22.01.2009 do dnia 21.01.2010.
- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmowała ubezpieczenie 38 sztuk daszków dla automatów zainstalowanych w metrze, 4 sztuk wiat do automatów zainstalowanych na zewnątrz, gotówkę w automatach, gotówkę w centrum obsługi klienta od dnia 17.01.2009 do dnia 16.01.2010 roku.

### 2.1.11. 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.

### 2.1.12. 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 31 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku.

### 2.1.13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie kształtowania się porównywalnych wskaźników finansowych za okresy pierwszego półrocza 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 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2010
Przychody ze sprzedaży netto	421 577	516 532	350 136
Rentowność sprzedaży	14,41%	15,12%	9,36%
Rentowność działalności operacyjnej	14,22%	14,95%	9,10%
Rentowność działalności gospodarczej	14,22%	14,66%	-0,36%
Rentowność brutto	14,22%	14,66%	-0,36%
Rentowność netto	11,47%	11,85%	-0,83%
Rentowność aktywów ogółem ROA	10,45%	13,60%	-0,58%
Rentowność kapitału własnego ROE	13,01%	17,20%	-0,67%

- 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 zmniejszenie się przychodów ze sprzedaży w stosunku do rekordowego I półrocza roku poprzedniego. W wyniku spadku sprzedaży (o ponad 32%) i zmniejszenia się korzyści z efektu skali pogorszeniu uległy również wskaźniki rentowności sprzedaży i działalności operacyjnej osiągając jednak w dalszym ciągu satysfakcjonujące poziomy ponad 9%. Ponadto w strukturze przychodów zwiększeniu uległa sprzedaż towarów i materiałów, które z natury charakteryzują się niższymi marżami. Ujemna wartość wskaźników rentowności uwzględniających również segment działalności finansowej (rentowność netto, brutto, ROA, ROE) jest efektem nietypowego zdarzenia, jakim było odpisanie w stratę księgową skumulowanego w pasywach bilansu ujemnego kapitału z aktualizacji wyceny akcji Ruchu S.A., które zostały sprzedane do utworzonego funduszu inwestycyjnego Mennica FIZAN. Transfer ten wywarł jednak pozytywny wpływ na przepływy pieniężne, pomniejszając zobowiązania podatkowe Mennicy za 2010 rok.

### 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)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30-06-2008</b>	<b>30-06-2009</b>	<b>30-06-2010</b>
1. Majątek obrotowy	181 370	169 407	202 232
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	47 851	4 099	92 155
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	133 519	165 308	110 077
4. Zobowiązania bieżące	75 704	80 363	57 304
5. Kredyty krótkoterminowe (bez rezerw krótkoterminowych)	0	18 467	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	75 704	61 896	57 304
7. Kapitał obrotowy (1-4)	105 666	89 044	144 928
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	57 815	103 412	52 773
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	47 851	-14 368	92 155
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	58,26%	52,56%	71,66%

- 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 analizowanym okresie, wraz z przejściowym spadkiem produkcji i sprzedaży nastąpił spadek zapotrzebowania na środki obrotowe. W majątku obrotowym znacząco zwiększeniu uległo saldo netto środków pieniężnych. Przyrost gotówki nastąpił dzięki zyskom z podstawowej działalności operacyjnej. Wzrósł również udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego.

#### Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2010
Cykl rotacji zapasów	31,3	33,8	35,4
Cykl rotacji należności	20,6	22,6	28,8
Cykl rotacji zobowiązań	32,4	30,4	30,7
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	45,1	31,0	74,5
Cykl operacyjny	51,9	56,5	64,2
Cykl konwersji gotówkowej	19,5	26,0	33,5

- 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;
- Kapitał obrotowy w dniach obrotu - stosunek wielkości kapitału obrotowego do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie obrachunkowym;
- Cykl operacyjny - suma cyklu rotacji należności i cyklu rotacji zapasów; przedstawia okres, po jakim gotówka zostaje odzyskana po wprowadzaniu jej do procesów gospodarczych;
- 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, mimo redukcji stanu zapasów i należności, nieznacznemu wydłużeniu uległy cykle rotacji zapasów oraz należności. Na stabilnym poziomie oscylującym nieznacznie nieco powyżej 30 dni kształtował się natomiast cykl rotacji zobowiązań. Nieznacznemu wydłużeniu uległ cykl konwersji gotówkowej.

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

#### Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2010
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,4	2,1	3,5
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,4	1,1	2,4
Wskaźnik natychmiastowy	0,6	0,1	1,6

- wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- 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;
- 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 redukcji stanu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym zwiększeniu się poziomu gotówki w kasie na koniec omawianego okresu zwiększeniu uległy wszystkie wskaźniki płynności.

#### 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	30-06-2008	30-06-2009	30-06-2010
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	19,0%	18,5%	13,4%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	23,4%	22,8%	15,5%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	81,0%	81,5%	86,6%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,3%	0,2%

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;*
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;*
- Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;*
- 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 znacznej redukcji. Majątek Spółki w zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (ponad 88%). Redukcja wskaźnika zadłużenia w Mennicy Polskiej S.A. powodowana jest zatrzymywaniem wypracowywanych przez Spółkę z okresu na okres solidnych zysków.

## Podsumowanie

I półrocze 2010 było poprzedzone rekordowym w dotychczasowej historii Spółki okresem pod względem osiągniętych wyników. Z tego względu nastąpiło pogorszenie się w szczególności wskaźników rentowności. Mennica Polska S.A. jest jednak w dalszym ciągu Spółką odznaczającą się wysoką rentownością a jej płynność finansowa jest na wysokim 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.

### 2.1.14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Oprócz powyższych inwestycji, rozwijano również inwestycję polegającą na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności. Największą inwestycją, która przeprowadzona była w omawianym okresie było wdrożenie projektu Wrocławskiej Karty Miejskiej Urbancard. W jego ramach Mennica Polska S.A. będzie prowadziła usługę sprzedaży biletów uprawniających do korzystania z transportu zbiorowego we Wrocławiu, które kodowane są na karcie zbliżeniowej (300 tys. sztuk) oraz prowadziła będzie – poprzez 100 automatów biletowych, 830 automatów mobilnych zamontowanych w pojazdach, 120 punktów sprzedaży prowadzić dystrybucję biletów papierowych. Zakończenie wdrożenia planowane jest na marzec 2011 roku. Finansowanie będzie odbywać się ze środków własnych lub z krótkoterminowego kredytu, który Spółka ma dostępny w rachunku bieżącym. Realizacja znaczącej inwestycji na rynku kapitałowym zmierzająca do przejęcia kontroli nad spółką RUCH S.A. nie doszła do skutku.

### **2.1.15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki**

Zanotowana w analizowanym strata finansowa nastąpiła na skutek nietypowego dla działalności zdarzenia. Mennica sprzedała 5.916.500 sztuk akcji RUCH S.A. do funduszu inwestycyjnego Mennica FIZAN i wykazała księgową stratę na tej transakcji. Do momentu sprzedaży omawianych akcji wynik przeszacowania akcji RUCH S.A. do ich wartości rynkowej (giełdowej) wykazywany był w pasywach bilansu w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny”. Należy nadmienić, iż strata ta nie wywiera wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe ponieważ Mennica Polska S.A. dokonuje konsolidacji funduszu inwestycyjnego Mennica FIZAN. Ponadto wynik finansowy netto Spółki został ukształtowany głównie przez typowe operacje prowadzone w ramach działalności operacyjnej. Pozostałe czynniki, które miały wpływ na ukształtowanie wyniku netto Spółki (pozostała działalność operacyjna, segment działalności finansowej, zdarzenia nadzwyczajne, podatek) zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

### **2.1.16. 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.

### **2.1.17. 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.

### **2.1.18. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

#### **Zarząd Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku Zarząd działał w następującym składzie:

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

#### **Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.**

W okresie od 1 stycznia do 28 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący
- Piotr Sendeki – Zastępca Przewodniczącego
- Krzysztof Malicki – Sekretarz

Członkowie:

- Krzysztof Mikołajczak
- Marek Felbur
- Witold Grzybowski

W dniu 28 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej nowej kadencji w składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący
- Piotr Sendeki
- Krzysztof Malicki
- Marek Felbur
- Paweł Brukszo
- Piotr Gołębiowski

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

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2010 roku:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 892.794 akcje o wartości nominalnej 8.927.940 PLN,
- Pan Leszek Kula – Członek Zarządu posiadał 995 akcji o wartości nominalnej 9.950 PLN,
- Pan Krzysztof Malicki - Członek Rady Nadzorczej posiadał 525 akcji o wartości nominalnej 5.250 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.

### 2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

Na dzień 6 lipca 2010 roku w wyniku przeprowadzenia tzw. operacji „buy back” Mennica Polska S.A. posiada łącznie 656.355 szt. akcji własnych o wartości nominalnej 10 zł każda, łącznej wartości nominalnej 6.563.550 zł, stanowiących 9,99% kapitału zakładowego i dających 656.355 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 9,99% ogólnej liczby głosów. Tym samym, Spółka nabyła już wszystkie akcje w celu umorzenia na podstawie upoważnienia udzielonego uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2010 r.

Obecna struktura kapitału akcyjnego Mennicy Polskiej S.A. przedstawia się następująco:

Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi	2 723 818	41,46%
ING OFE	383 000	5,83%
AIG OFE	366 449	5,58%
OFE PZU	353 842	5,39%
Pozostali akcjonariusze	2 086 661	31,76%
Akcje własne nabyte w celu umorzenia	656 355	9,99%
<b>Liczba akcji łącznie</b>	<b>6 570 125</b>	<b>100,00%</b>

### 2.1.23. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 10 maja 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowego biegłego rewidenta - Spółkę Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63.

Umowa na przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2010 została zawarta w dniu 29 czerwca 2010 roku. Prace wykonywane w ramach tej umowy prowadzone będą w okresie od 26 lipca 2010 roku do 18 kwietnia 2011 roku. Tytułem wynagrodzenia Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie łączne w wysokości 55.200 złotych netto.

Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2009 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 58.700 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.

### **2.1.24. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. nie była stroną żadnego postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które dotyczyłoby potencjalnego zobowiązania lub wiarygodności przekraczającej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **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 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2010
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	54 449	39 404	53 330
Rentowność sprzedaży	6,2%	2,5%	6,7%
Rentowność operacyjna	3,1%	-2,3%	3,5%
Rentowność netto	2,0%	0,2%	3,4%
Zysk/strata netto (tys. zł)	1 066	94	1 826
ROA	2,1%	0,3%	6,0%
ROE	4,3%	0,4%	7,1%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

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

#### 2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w I półroczu 2010 przedstawiał się następująco:

##### Skład Zarządu:

- Maciej Gierej – Prezes Zarządu

##### Skład Rady Nadzorczej:

- Barbara Sissons,
- Adam Hromiak,
- Katarzyna Ziółek,
- Leszek Kula (zastąpił na tym stanowisku Tomasza Rejewskiego)

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

#### 2.3.1. Dane wstępne

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

kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 50.000 zł, dzieląc się na 100 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A. Kapitał własny na dzień 30.06.2010 roku wynosił (-) 3.856.521,32 zł.

### 2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Działalność Spółki skupia 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 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2010
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	242	253	138
Rentowność sprzedaży	78,0%	90,0%	82,2%
Rentowność operacyjna	-502,6%	34,5%	10,4%
Rentowność netto	-480,0%	28,3%	-26,8%
Zysk / strata netto (tys. zł)	-1 161	72	-37
ROA	-132,5%	18,3%	-8,4%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- poziom wzrostu gospodarczego (poziom inwestycji w budownictwie),
- polityka mieszkaniowa władz wpływająca na rozwój rynku budownictwa mieszkaniowego (możliwość korzystania z podatkowych ulg budowlanych, poziom stawki VAT w budownictwie),
- wielkość inwestycji zagranicznych (przedsięwzięcia developerskie w zakresie budynków biurowych i mieszkalnych),
- konkurencja na rynku ze strony innych podmiotów świadczących usługi developerskie i pośrednictwa w handlu nieruchomościami na terenie aglomeracji warszawskiej.

### 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 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2010
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	1 723	1 841	2 009
Rentowność sprzedaży	15,7%	17,6%	16,5%
Rentowność operacyjna	4,4%	6,1%	6,0%
Rentowność netto	3,7%	4,8%	4,4%
Zysk/strata netto (tys. zł)	63	87	88
ROA	5,8%	7,6%	5,7%
ROE	13,7%	16,2%	14,0%

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,
- Barbara Sissons,
- Bartosz Cielenkiewicz (do 15.03.2010)
- Grzegorz Mroczkowski (od 15.03.2010)

### **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.

Model funkcjonowania firmy zakłada istnienie 3 filarów: sprzedaż wysyłkową (reklama, inserty w czasopiśmie 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 działalności operacyjną poczynając od II połowy 2008 roku. W wyniku dynamicznego rozwoju działalności Spółki w I okresie roku 2010 nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedzającego.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

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

#### 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 Sołośnia - 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 20 czerwca 2010 do Mennicy Polskiej S.A. Wycena jednostkowa certyfikatu wynosiła na dzień 30 czerwca 2010 1.175,94 zł za sztukę.

### 2.6.2. Cele inwestycyjne funduszu

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. 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. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Bilans funduszu na dzień 30.06.2010 roku przedstawiał się następująco:

Pozycja Bilansu	Stan na 30.06.2010 r.
I Aktywa	50 477
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	197
2. Należności	36
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 244
4. Składniki lokat nie notowane na aktywnym rynku	0
5. Nieruchomości	0
6. Pozostałe aktywa	0
II Zobowiązania	163
<b>III Aktywa netto (I-II)</b>	<b>50 315</b>
IV Kapitał funduszu	43 200
V. Dochody zatrzymane	-188
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	7 303
<b>VI. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V +/-VI)</b>	<b>50 315</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	42 787
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w PLN	1 175,94

Kluczowym aktywem funduszu na koniec omawianego okresu były akcje Spółki RUCH S.A. nabyte od Mennicy Polskiej S.A.:

Lp.	Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość wg ceny nabycia (w tys. PLN)	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy (w tys. PLN)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1	RUCH (PLRUCH000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW	5 876 500	42 941	50 244	99,54

#### Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
27 sierpnia 2010 r.	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
27 sierpnia 2010 r.	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
27 sierpnia 2010 r.	Leszek Kula	Członek Zarządu	