

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Mennicy Polskiej S.A.
w I półroczu 2013 roku**

Warszawa, Sierpień 2013

Spis treści

1. Ogólna charakterystyka Spółki	3
1.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania.....	3
1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	3
1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	5
2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	9
2.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną	9
2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki	11
2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy.....	11
2.2.2. Umowy objęte tajemnicą.....	13
2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska	13
2.2.4. Umowy ubezpieczenia	14
2.2.5. Umowy leasingu.....	14
2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi.....	15
2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.....	16
2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju	16
2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju	16
2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	17
3. Sytuacja finansowa Spółki	18
3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....	18
3.1.1. Ocena rentowności	18
3.1.2. Ocena płynności	19
3.1.3. Ocena zadłużenia.....	21
3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
3.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	21
3.7. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem.....	22
3.8. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	22
4. Informacje dotyczące organów nadzorujących i zarządzających	23
Spółką.....	23
4.1. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu omawianego okresu	23
4.2. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	23
4.3. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.....	23
4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych	24
5. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki	24
5.1. Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	24
5.2. Transakcje ze stronami powiązanymi.....	24
5.3. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	25
6. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	25
7. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A.....	25
8. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	26
Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.....	28

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 30.06.2013 roku), sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

1. Ogólna charakterystyka Spółki

1.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. skoncentrowana była na swojej podstawowej działalności, czyli produkcji menniczej oraz rozwoju systemów płatności elektronicznych. Odzwierciedleniem tego podejścia była struktura organizacyjna.

W I półroczu 2013 zarządzanie operacyjne w Spółce należało do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdowały 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 znajdowały się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych należały do Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, informatyka znajdowały się w I półroczu 2013 roku w obszarze działania Dyrektora ds. Finansowych.

W skład Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. na koniec omawianego roku wchodziły: Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący oraz podmioty zależne: Mennica-Metale Szlachetne S.A., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., Mennica Ochrona Sp. z o.o., Mennica Invest Sp. z o.o., Mennica FIZ Aktywów Niepublicznych, Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo-Akcyjna, Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. oraz Mennica Polska Spółka Akcyjna Tower Spółka Komandytowo-Akcyjna.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I półroczu 2013 działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na następujących rynkach:

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

Działalność Spółki w zakresie produktów menniczych związana była z produkcją:

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

Mennica Polska S.A. aktywnie rozwija swoją działalność na rynku płatności elektronicznych już od roku 2001. Działalność w tym obszarze prowadzi Pion Płatności Elektronicznych, który odpowiada za rozwój i obsługę systemów opartych o karty miejskie. W strukturze Pionu Płatności Elektronicznych funkcjonuje własny "Software House", co umożliwia dynamiczny rozwój aplikacji obsługujących systemy miejskie, wdrażanie nowych, unikalnych funkcjonalności oraz uniezależnienia Mennicę Polską od ograniczeń obcych aplikacji.

W chwili obecnej Mennica Polska jest liderem w Polsce w zakresie wdrażania, obsługi i rozwijania systemów karty miejskiej. Spółka obsługuje ponad milion kart w całym kraju, na których kodowane są przede wszystkim bilety komunikacji miejskiej oraz inne produkty i usługi elektroniczne. W swoich działaniach Mennica Polska koncentruje się na rynku usług miejskich ze szczególnym ukierunkowaniem na szeroko rozumiany rynek transportu publicznego. Podstawowe produkty i usługi Mennicy Polskiej w obszarze płatności elektronicznych są następujące:

- Sprzedaż biletów komunikacji miejskiej w formie elektronicznej i papierowej, biletów komunikacji kolejowej oraz innych usług miejskich w formie elektronicznej (przedpłaty parkingowe, itp.),
- Sprzedaż doładowań telefonów komórkowych pre-paid GSM,
- Sprzedaż i wdrożenie systemów teleinformatycznych do zarządzania kartą miejską i sprzedaży usług miejskich opartych o karty zbliżeniowe, głównie biletów komunikacji miejskiej,
- Wdrożenie i zarządzanie siecią sprzedaży produktów elektronicznych opartą o zdywersyfikowane kanały dystrybucji: terminale POS, automaty biletowe, sklep WWW, płatności mobilne.

Struktura sprzedaży w I półroczu 2013 roku

W I półroczu roku 2013 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość prawie 341 mln PLN. Zmniejszenie obrotów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego związane było z zanotowaniem przez Spółkę w poprzednim okresie sprzedaży subskrypcyjnej złota inwestycyjnego, która w kolejnych okresach realizowana była wyłącznie w ramach spółki zależnej Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. Ponadto w analogicznym okresie roku poprzedniego nastąpiła incydentalna, znacząca sprzedaż wewnętrzna do spółki zależnej. Niewielkie zmniejszenie w segmencie płatności elektronicznych miało charakter przejściowy i związane było ze zwiększonymi zakupami przez użytkowników Warszawskiej Karty

Miejskiej biletów pod koniec grudnia poprzedniego roku spowodowanymi perspektywą podwyżki cen, która nastąpiła z dniem 1 stycznia 2013.

Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie stanowiły przychody w sekcencie płatności elektronicznych – ponad 72% oraz produktów menniczych – ponad 25%.

W I półroczu 2013 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (ponad 95%). W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział eksportu wzrósł z poziomu 3,39% na 4,60%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – I półrocze - lata 2012-2013

Kategoria	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2013 / 2012
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
Produkty mennicze	87 287 110	25,60	165 314 114	39,12	52,80
Płatności elektroniczne	246 270 676	72,24	248 731 267	58,86	99,01
Wynajem powierzchni w budynku Aurum	2 666 463	0,78	3 258 544	0,77	81,83
Wynajem powierzchni w budynku Nefryt	1 441 896	0,42	1 473 299	0,35	97,87
Usługi pozostałe	3 235 420	0,95	3 793 362	0,90	85,29
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	340 901 566	100,00	422 570 586	100,00	80,67

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – I półrocze - lata 2012-2013

Kategoria	I półrocze 2013		I półrocze 2012		2013 / 2012
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	325 235 414	95,40	408 225 705	96,61	79,67
II. Sprzedaż Eksportowa	15 666 152	4,60	14 344 881	3,39	109,21
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	340 901 566	100,00	422 570 586	100,00	80,67

1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Istotne zmiany organizacyjne

Pierwsze półrocze 2013 roku obfitowało w wydarzenia będące konsekwencją sytuacji na rynkach. Mennica będąc organizacją w ofensywie, dostosowując się do sytuacji zewnętrznej, musiała dokonać zmiany priorytetów. Zmiany w strukturze i zatrudnieniu były między innymi konsekwencją ograniczenia nakładów monet kolekcjonerskich zamawianych przez Narodowy Bank Polski przy umiarkowanej wielkości zamówień złożonych przez pozostałych odbiorców kluczowych. Duże zainteresowanie wykonywanymi przez Mennicę zleceniami na rzecz innych emitentów oraz interesująca oferta produktów własnych, głównie numizmatów, czynią perspektywę kolejnych okresów obiecującą.

Krajowy rynek monet

Jedynym zleceniodawcą, nabywcą i dystrybutorem polskich monet obiegowych i kolekcjonerskich jest Narodowy Bank Polski. Zgodnie z obowiązującymi uregulowaniami ustawowymi Narodowy Bank Polski posiada całkowitą wyłączność w zakresie określania wielkości i harmonogramu emisji monet, ustalania rodzaju i nominału produktu, podejmowania decyzji o wyborze technologii wytwarzania oraz warunków zakupu monet od producenta. Produkcja monet obiegowych w roku 2013 realizowana jest, podobnie jak w roku ubiegłym, w celach odtworzeniowych i uzupełniających. W omawianym okresie udział sprzedaży do Narodowego Banku Polski S.A. w przychodach ze sprzedaży ogółem był istotny i wyniósł 16,2%.

Pewna stagnacja na rynku monet mająca związek z powolnymi zmianami polityki emisyjnej NBP w zakresie monet kolekcjonerskich powinna w kolejnych miesiącach ulec zahamowaniu, gdy proces wprowadzania zmian zostanie zakończony. Tymczasem w omawianym okresie powstały pierwsze, wyjątkowe monety srebrne i złote z nowej serii „Skarby Stanisława Augusta”. Projekty monet nawiązują do słynnej serii medali emitowanych pod patronatem Stanisława Augusta Poniatowskiego. Wyjątkowość tych monet polega głównie na zastosowaniu wyjątkowo wysokiego reliefu dla rewersów tych monet, reliefu właściwego dla medali, kilkakrotnie wyższego niż stosuje się dla monet.

Emisje Narodowego Banku Polskiego i nakłady monet w I półroczu 2013 odzwierciedlały kierunek zmian rynku. W okresie tym łączny nakład srebrnych monet wyniósł 124 000 sztuk, w porównaniu z I półroczem 2012 roku (335 000 sztuk) oznaczający spadek łącznego nakładu o blisko 63%. Uwzględniając zmiany mas i stopów niektórych emitowanych monet łączna masa oferowanych przez NBP monet srebrnych (w przeliczeniu na stop Ag 999) spadła w porównywanym okresie odpowiednio o 61%. W przypadku monet złotych spadek wyemitowanej ich ilości w porównywanym okresie wyniósł około 55%, przy spadku łącznej masy oferowanych monet (w przeliczeniu na stop Au 999,9) o jedynie 13%, co wiąże się bezpośrednio z wprowadzeniem przez NBP do emisji w 2013 dwu-uncjowych złotych monet z serii Skarby Stanisława Augusta.

Krajowy rynek pozostałych produktów menniczych

Kluczowym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A. na krajowym rynku pozostałych produktów menniczych była w omawianym okresie Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o., która jest kontynuatorem działalności handlowej i marketingowej realizowanej w poprzednich okresach w strukturach Mennicy Polskiej S.A. Na zamówienie Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. Spółka realizowała produkcję takich wyrobów jak:

- odznaki
- znaczki,
- medale,
- żetony,
- pozostałe numizmaty,
- złote sztabki inwestycyjne.

Kolejnym ważnym odbiorcą Mennicy Polskiej S.A. na krajowym rynku pozostałych produktów menniczych był w omawianym okresie Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., na zamówienia którego Spółka realizowała produkcję w szczególności numizmatów.

Ponadto Spółka realizowała zamówienia bezpośrednio od docelowych klientów na wykonanie odznaczeń państwowych – w szczególności na zlecenie Kancelarii Prezydenta oraz datowników, pieczęci urzędowych i znaczników probierczych.

Produkty takie jak odznaczenia państwowe, odznaki, znaczki, medale, pieczęcie, datowniki od lat posiadają mocną pozycję na rynku. Są to tradycyjne wyroby Mennicy Polskiej S.A. i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Spółki wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego dostawcy. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do pieczętowania dokumentów państwowych, Mennica Polska S.A. jest jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w I półroczu 2013 roku działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na produkcji monet kolekcjonerskich bezpośrednio na zamówienie niektórych zagranicznych emitentów jak również za pośrednictwem spółki zależnej Mennica Polska od 1766, także w systemie royalt.

Na mocy zawartych umów Mennica Polska S.A. w omawianym okresie realizowała bezpośrednio zamówienia Narodowego Banku Republiki Białoruś oraz Centralnego Banku Armenii.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

W pierwszym półroczu 2013 roku Spółka kontynuowała rozbudowę sieci sprzedaży oraz rozwój oferowanych produktów w obszarze płatności elektronicznych, koncentrując się na systemach dedykowanych do obsługi płatności miejskich, płatności za bilety kolejowe oraz sprzedaży doładowań pre-paid GSM.

W okresie sprawozdawczym działalność Mennicy Polskiej w obszarze płatności elektronicznych nadal koncentrowała się na kluczowych projektach miejskich:

- Warszawska Karta Miejska;
- Wrocławska Karta Miejska „Urbancard”;
- Lubelska Karta Miejska;
- Bydgoska Karta Miejska;
- Jaworznicka Karta Miejska;
- Suwalska Karta Miejska;
- Łódzka Karta Miejska „E-Migawka”;
- sprzedaż biletów ZTM Gdańsk poprzez sieć automatów biletowych;
- sprzedaż biletów PKP Intercity poprzez sieć automatów biletowych;
- sprzedaż biletów Warszawskiej Kolei Dojazdowej poprzez sieć automatów biletowych.

W powyższych projektach sprzedaż produktów elektronicznych odbywała się poprzez sieć sprzedaży, na którą składają się m.in. automaty biletowe, punkty sprzedaży detalicznej wyposażone w terminale POS, system sprzedaży internetowej oraz system płatności mobilnych. Sieć sprzedaży detalicznej oparta jest o współpracę z różnorodnymi kanałami dystrybucyjnymi, w głównej mierze o współpracę z rozdrobnionym rynkiem detalicznym,

rynkiem sieciowym (Ruch, Kolporter, Poczta Polska, WSS, inne sieci lokalne) jak również rynkiem hurtowym. Poniżej przedstawiona została krótka charakterystyka poszczególnych projektów.

Warszawska Karta Miejska

Projekt Warszawskiej Karty Miejskiej to system poboru opłat za usługi miejskie oparty o kartę zbliżeniową realizowany we współpracy z Zarządem Transportu Miejskiego w Warszawie. Mennica Polska S.A. jest operatorem sieci sprzedaży produktów elektronicznych dostępnych na Warszawskiej Karcie Miejskiej (bilety komunikacji miejskiej, przedpłaty parkingowe). Sieć sprzedaży Mennicy Polskiej składa się z punktów sprzedaży detalicznej, automatów biletowych, systemu sprzedaży internetowej oraz systemu płatności mobilnych.

Wrocławska Karta Miejska „URBANCARD”

Jest to projekt realizowany we współpracy z gminą Wrocław od grudnia 2009r. W ramach projektu Mennica Polska prowadzi sprzedaż wszystkich typów biletów komunikacji miejskiej we Wrocławiu..

W celu maksymalizacji sprzedaży, na początku 2013 roku, przeprowadzono akcje promocyjne w postaci konkursów dla kontrolerów oraz uruchomiono kilkadziesiąt dodatkowych indywidualnych punktów sprzedaży detalicznej. Nawiązana została również współpraca z hurtowniami w zakresie sprzedaży biletów papierowych oraz MPK Wrocław w zakresie kontroli biletowej.

Lubelska Karta Miejska

W okresie sprawozdawczym kontynuowano realizację projektu Lubelskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz telefony komórkowe. W analizowanym okresie uruchomiono nowy kanał dystrybucji biletów – sklep WWW jak również poszerzono portfolio produktowe o możliwość zakupu biletów jednorazowych z terminali w punktach sprzedaży.

Bydgoska Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektu Bydgoskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz sprzedaż za pomocą telefonów komórkowych i sklepu internetowego. Rozszerzono portfolio produktowe o możliwość zakupu biletów jednorazowych z terminali w punktach sprzedaży.

Łódzka Karta Miejska „Migawaka

W ramach umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Sp. z o.o. wdrożono system Migawka do sprzedaży elektronicznych biletów okresowych. Ponadto Spółka prowadzi w Łodzi własną sieć sprzedaży biletów komunikacji miejskiej bazującą na terminalach w punktach sprzedaży.

Pozostałe projekty kart miejskich

W omawianym okresie kontynuowano realizację projektów w Jaworznie, Suwałkach i Gdańsku. Są to dojrzałe projekty, w których działania koncentrowały się na maksymalizacji sprzedaży biletów komunikacji miejskiej poprzez istniejącą sieć sprzedaży.

Projekty kolejowe

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała realizację projektów operatorskich z przewoźnikami kolejowymi: PKP Intercity S.A. oraz Warszawska Kolej Dojazdowa Sp. z o.o.

Projekty te polegają na agencyjnej sprzedaży biletów ww. przewoźników kolejowych poprzez sieć automatów biletowych należących do Mennicy.

2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

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

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów mennicznych

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

Ryzyko nasilenia konkurencji

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

Ryzyko technologiczne

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

Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (np. 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 oraz w kontraktach importowo/exportowych.

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. Ponadto Spółka stosuje limity dla poszczególnych odbiorców w zakresie kontroli należności. W przypadku zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, Spółka wymaga dokonywania przedpłat. W przypadku braku płatności za ostatnią dostawę następuje blokada realizacji kolejnych transakcji. Płatności wynikające z umów wynajmu powierzchni biurowych zabezpieczane są kaucjami, jak również wymaganymi gwarancjami bankowymi. Ponadto stosuje się szereg innych metod takich jak m. in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki

2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

W zakresie sprzedaży wyrobów menniczych Spółka była w omawianym okresie stroną umów dotyczących produkcji krajowych monet obiegowych i kolekcjonerskich oraz monet obiegowych i kolekcjonerskich dla kontrahentów zagranicznych.

W omawianym okresie Spółka realizowała dostawy monet do Narodowego Banku Polskiego w oparciu o ramową Umowę zawartą w dniu 11 lipca 2007 roku. Zgodnie z tą umową w poszczególnych latach do Mennicy wpływa roczne zbiorcze zamówienie Narodowego Banku Polskiego na produkcję i dostawę monet powszechnego obiegu i monet kolekcjonerskich, określające terminy produkcji oraz dostawy poszczególnych partii monet. Jeśli wartość zamówienia przekracza 10% kapitałów własnych, Spółka każdorazowo publikuje odpowiednią informację w raportach bieżących, podając między innymi kwotę zamówienia.

W zakresie pozostałych produktów grawersko – medalierskich Spółka była stroną umów dotyczących m.in. produkcji pieczęci, datowników, odznak i odznaczeń państwowych oraz medali.

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

Nazwa kontrahenta	Przedmiot kontraktu
Kancelaria Prezydenta RP	Odznaczenia państwowe
Związek Ochotniczych Straży Pożarnych RP	Odznaki
Urząd Probierczy	Znaczniki probiercze
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.	Żetony, wyroby monetarne
Narodowy Bank Republiki Białoruś	Monety
Centralny Bank Republiki Armenii	Monety
Sberbank Rosji w Kazachstanie	Monety
Sberbank Rosji w Moskwie	Monety

Poniżej przedstawiono najważniejsze obowiązujące w omawianym okresie z kluczowymi dostawcami materiałów i towarów Mennicy Polskiej S.A.:

Lp	Nazwa dostawcy	Przedmiot umowy
1	WM Dziedzice	Dostawa krążków do monet obiegowych o nominałach: 1 gr, 2gr,5gr,10gr,20gr, 2zł
2	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	Dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie o nominałach: 10zł, 20zł, 50zł,100zł, 200zł, 500zł
3	Münze Österreich	Dostawa krążków i płytek srebrnych i złotych do monet kolekcjonerskich o nominałach: 10zł, 20zł, 100zł, 200zł,
4	SEMPA JP	Dostawa półfabrykatów do monet srebrnych
5	Ipirou Metalworks Industry S.A	Dostawa krążków do monet NG
6	Mennica Metale-Szlachetne S.A.	Dostawa metali szlachetnych
7	Lakman	Opakowania
8	Irbos	Opakowania
9	PAT, Bugała	Opakowania
10	SINGLET	Opakowania
11	Wipak	Opakowania
12	Baj- Pros	Opakowania
13	Wadim Plast	Opakowania
14	RAJAPACK	Opakowania
15	Zakład Usług Poligraficznych	Certyfikaty, naklejki
16	CertiLine	Opakowania do monet bulionowych
17	Firma Jubilerska WSCHÓD	Drobne detale jubilerskie ze srebra
18	Elbit	Usługi złączenia

Poniżej przedstawiono najistotniejsze umowy w zakresie sprzedaży i dystrybucji oraz usług Mennicy Polskiej S.A. w obszarze płatności elektronicznych obowiązujące omawianym okresie:

Lp.	Nazwa kontrahenta	Przedmiot umowy
1	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
2	AVISTA Sp. z o.o.	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
3	Zarząd Transportu w Lublinie	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
4	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
5	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej w Suwałkach	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
6	Gmina Wrocław	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
7	Zarząd Dróg i Komunikacji Miejskiej w Bydgoszczy	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
8	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź Sp. z o. o.	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
9	Zarząd Dróg Miejskich w Warszawie	serwis parkomatów
10	PKP Intercity	dystrybucja biletów kolejowych
11	Warszawska Kolej Dojazdowa	dystrybucja biletów kolejowych

12	Polkomtel S.A.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
13	PTK Centertel S.A	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
14	PTC S.A	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
15	P4 Sp. z .o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
16	RUCH S.A.	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
17	„Kolporter Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka Komandytowo – Akcyjna	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej
18	Poczta Polska S.A.	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej i parkingów Warszawa
19	Koleje Mazowieckie	dystrybucja biletów komunikacji miejskiej Warszawa
20	LycaMobile Sp. z o.o.	doładowania PrePaid telefonii komórkowej

2.2.2. Umowy objęte tajemnicą

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

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

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

2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska

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

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

- Mennica-Metale Szlachetne S.A.,
- EKO-PUNKT Organizacja Odzysku S.A.,
- „BYŚ” Wojciech Byśkiewicz S.J.,

- ZOMIS Sp. z o.o.,
- Algeader Hofman Sp. z o. o.,
- Sita Polska Sp. z o.o.,
- Chimirec – Polska Sp. z o.o.,
- WRC World Resources Company GmbH.Atmoterm S.A.,
- Utimer Sp z o. o.,
- Serwisownia Sp. z o.o.,
- Zakład Galwanizacyjny Piotr Wojciech Dzieńcio,
- Mazowieckie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Danuta Abramczyk.

2.2.4. Umowy ubezpieczenia

W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A, od dnia 15.08.2012 do dnia 14.08.2013. W dniu 19.07.2013 podpisano aneks do polisy przedłużając okres ubezpieczenia do dnia 30.09.2013. Ubezpieczone spółki to Mennica Polska S.A., Mennica Polska S.A. Spółka Komandytowo-Akcyjna, Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
1. Mienia od wszystkich ryzyk	160.782.670,90
- środki obrotowe	32.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
- gotówka w lokalu	60.000,00
2. Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	175.441.000,00
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	5.027.776,56
4. Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia	13.000.000,00

- W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwem Ubezpieczeń S.A. obejmujących ubezpieczenie infrastruktury Pionu Płatności Elektronicznych (w szczególności wszystkie automaty stacjonarne i mobilne wraz z czytnikami kart płatniczych w Warszawie, Wrocławiu, Bydgoszczy, Lublinie, terminale sprzedażowe, jak również gotówkę w automatach i w centrach obsługi klientów), jak również ubezpieczenie pojazdów samochodowych;
- W dniu 22.01.2013 zawarto umowę ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Władz Spółek (ubezpieczający: Mennica Polska S.A.). Suma gwarancyjna 10.000.000 zł. Okres ubezpieczenia od 14.01.2013 do 13.01.2014. Ponadto Spółka była stroną umowy ubezpieczenia z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. dotyczącej odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego. Suma ubezpieczenia wynosi 500.000 zł. Okres ubezpieczenia od 24.11.2012 do 23.11.2013.

2.2.5. Umowy leasingu

W omawianym okresie, w ramach umowy leasingu finansowego z Toyota Leasing wygaśnięciu uległ leasing w odniesieniu do 23 pojazdów samochodowych, które automatycznie przeszły na własność Spółki.:

- 21 samochodów osobowych dnia 02-05-2013,
- 2 samochody osobowe dnia 21-05-2013.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka korzysta z leasingu finansowego w odniesieniu do 3 pojazdów samochodowych:

- 2 samochody osobowe – umowa z Toyota Leasing,
- 1 samochód osobowy – umowa z Raiffeisen Leasing.

2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi

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

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanych przy ul. Pereca 21 i Żelaznej 56;
- Umowy z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie których Mennica Ochrona Sp. z o.o. realizowała usługi ochrony budynków biurowych AURUM i NEFRYT;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., która określała zasady świadczenia usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- Umowa z Mennicą – Invest Sp. z o.o. na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w 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 raportem, pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Polską od 1766 Sp. z o.o. zawarto szereg umów regulujących wzajemne powiązania w szczególności w następujących obszarach:

- korzystanie ze znaku towarowego - Przedmiotem Umowy jest upoważnienie Spółki do używania w prowadzonej działalności gospodarczej znaków towarowych i wzoru przemysłowego, objętych prawami ochronnymi na terytorium Polski. Na podstawie Umowy Spółka ma prawo wykorzystywania znaków towarowych i wzoru przemysłowego w zakresie takim samym jak Licencjodawca (licencja pełna). Umowa przewiduje uiszczanie przez Spółkę na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. miesięcznych opłat licencyjnych w wysokości liczonej jako odpowiedni procent osiągniętych przez Spółkę przychodów netto ze sprzedaży.

- umowy na świadczenie przez Mennicę Polską S.A. szeregu usług na rzecz Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. między innymi w następujących obszarach: umowa najmu powierzchni biurowych i magazynowych, obsługa finansowo – księgowa, obsługa kadrowo – płacowa, obsługa zaopatrzeniowa, obsługa informatyczna.

2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju

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

- a) zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- b) siłę potencjalnych konkurentów na rynku produktów menniczych,
- c) poziom inflacji w Polsce, od którego zależeć będzie ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz zapotrzebowanie na monety,
- d) doskonalenie systemu obsługi bankowej i wprowadzanie obrotu bezgotówkowego w transakcjach, co może częściowo ograniczyć obrót z wykorzystaniem monet i pośrednio wpływać na ich wolniejsze zużycie,
- e) tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce,
- f) rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłaconych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki,
- g) sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych,
- h) integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO.

2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju

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

- a) ponad dwustuletnia tradycja produkcji monetarnej, gwarantująca doświadczenie produkcyjne i techniczne w zakresie unikalnych menniczych 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 menniczych oraz elektronicznych systemów płatniczych, jak i usług z nimi związanych. Zintegrowany system zarządzania obejmuje:

- zarządzanie jakością wg PN-EN ISO 9001: 2001,
- zarządzanie środowiskowe wg PN-EN ISO 14001: 2005,

- zarządzanie BHP wg OHSAS/PN-N-18001: 2004.

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

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

2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

- 1) aktywizację działalności ofertowej Spółki w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nie posiadających własnych mennic lub nie dysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej,
- 2) podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie,
- 3) umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Spółki w kraju i za granicą,
- 4) w segmencie płatności elektronicznych maksymalizacja efektu skali oraz dywersyfikacja produktów i usług w odniesieniu zarówno do kanałów dystrybucji, jak i karty miejskiej jako nośnika aplikacji.

W obszarze organizacji i zarządzania:

W obszarze organizacji i zarządzania podstawowym zadaniem strategicznym jest kontynuacja wdrożenia i doskonalenie wprowadzanego systemu i metod zarządzania jakością zgodnego z normami ISO poprzez:

- 1) doskonalenie systemu zarządzania, pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością,
- 2) budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania.

W sferze technologiczno-produkcyjnej:

- 1) wprowadzenie nowych technologii produkcji monet,
- 2) zacieśnienie współpracy technologicznej z krajowymi i zagranicznymi dostawcami krążków do produkcji monet w celu posiadania zaplecza zaopatrzeniowego umożliwiającego pozyskanie półproduktów dla wytwarzania nowoczesnych technologicznie monet,
- 3) systematyczne wprowadzanie najnowszych rozwiązań informatycznych do procesów technologiczno-produkcyjnych w celu ich optymalizacji pod względem uzyskiwanej jakości produktów oraz ponoszonych kosztów.

3. Sytuacja finansowa Spółki

3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie porównania wskaźników finansowych do analogicznego okresu roku poprzedniego.

3.1.1. Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	422 571	340 902
Rentowność sprzedaży	-0,43%	-2,61%
Rentowność działalności operacyjnej	-0,44%	-2,70%
Rentowność działalności gospodarczej	0,02%	23,50%
Rentowność brutto	0,02%	23,50%
Rentowność netto	-0,10%	19,97%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-0,08%	14,10%
Rentowność kapitału własnego ROE	-0,12%	18,72%

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 I półrocza roku poprzedniego o 19%. Poprawie uległy natomiast wskaźniki rentowności sprzedaży oraz działalności operacyjnej osiągając nadal ujemne wartości, które są jednak związane wyłącznie z obciążeniem przez w 100% zależną spółkę Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. opłatą licencyjną za korzystanie z należącego do tej Spółki znaku towarowego. Należy jednak podkreślić, że wyżej wymienione opłaty nie wpłynęły na realny poziom rentowności operacyjnej postrzegany z punktu widzenia Grupy Kapitałowej Spółki. Ponadto Spółka osiągnęła w omawianym okresie znaczący wynik w segmencie działalności finansowej w związku z opisany w punkcie 3.3. zdarzeniem nietypowym. Zdarzenie to wpłynęło to na osiągnięcie przez Spółkę bardzo wysokiego poziomu wskaźników ROA, ROE oraz rentowności sprzedaży netto.

3.1.2. Ocena płynności

Oceny płynności finansowej dokonano na podstawie analizy poziomu i struktury kapitału obrotowego oraz wskaźników rotacji podstawowych składników kapitału obrotowego, a także na podstawie analizy poziomu wskaźników płynności:

Kapitał obrotowy (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
1. Majątek obrotowy	152 160	186 818
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	15 963	73 515
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	136 197	113 303
4. Zobowiązania bieżące	122 631	74 690
5. Kredyty krótkoterminowe	26 164	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	96 467	74 690
7. Kapitał obrotowy (1-4)	29 530	112 128
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	39 730	38 613
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	-10 201	73 515
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	19,41%	60,02%

a) Kapitał obrotowy - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego a wielkością zobowiązań bieżących; wskaźnik ten określa wartość zasobów obrotowych, która jest finansowana z własnego majątku;

b) Zapotrzebowanie na fundusze obrotowe - różnica pomiędzy wielkością majątku obrotowego pomniejszonego o środki pieniężne a wielkością zobowiązań bieżących pomniejszonych o kredyty krótkoterminowe; wskaźnik ten pozwala na określenie, jaka część majątku obrotowego (bez środków pieniężnych) nie jest finansowana za pomocą zobowiązań bieżących;

c) Saldo netto środków pieniężnych - różnica pomiędzy stanem kapitału obrotowego netto a zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy; ujemne saldo określa występowanie zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania, dodatnie oznacza nadmiar środków pieniężnych ponad bieżące potrzeby.

W I półroczu roku 2013 wzrosła wartość majątku obrotowego, co było wynikiem przede wszystkim związanego zdarzenia wspomnianego w punkcie 3.3. Jednocześnie zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących oraz kredytów.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Cykl rotacji zapasów	72,4	46,5
Cykl rotacji należności	53,6	87,0
Cykl rotacji zobowiązań	85,2	105,6
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	25,5	120,1
Cykl operacyjny	126,0	133,6
Cykl konwersji gotówkowej	40,8	27,9

- a) Wskaźniki rotacji - stosunki średniego stanu odpowiednio zapasów, należności, zobowiązań bieżących (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i koniec badanego okresu) do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie;
b) Kapitał obrotowy w dniach obrotu - stosunek wielkości kapitału obrotowego do sprzedaży netto pomnożona przez liczbę dni w okresie obrachunkowym;
c) Cykl operacyjny - suma cyklu rotacji należności i cyklu rotacji zapasów; przedstawia okres, po jakim gotówka zostaje odzyskana po wprowadzaniu jej do procesów gospodarczych;
d) Cykl konwersji gotówkowej - cykl operacyjny skorygowany o wielkość rotacji zobowiązań krótkoterminowych; określa liczbę dni, w których muszą zostać zaangażowane dodatkowe środki (poza zobowiązaniami bieżącymi) pozwalające na sfinansowanie majątku obrotowego.

W omawianym okresie, wraz ze spadkiem stanu zapasów skróceniu uległ cykl rotacji zapasów z ponad 72 dni do ponad 46 dni. Wydłużeniu uległy natomiast cykle rotacji należności oraz zobowiązań. Wzrost tych dwóch ostatnich wskaźników nastąpił z przyczyny dużych stanów należności i zobowiązań na początek analizowanego okresu, co było związane z dużym obrotem na biletach komunikacji miejskiej pod koniec roku 2012 roku na skutek wprowadzonej od 1 stycznia 2013 roku podwyżki cen. Poprawie uległ cykl konwersji gotówkowej.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,2	2,5
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,9	1,9
Wskaźnik natychmiastowy	0,1	1,0

- a) wskaźnik bieżący - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
b) wskaźnik szybki - stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności;
c) wskaźnik natychmiastowy - stosunek stanu środków pieniężnych do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność do pokrycia zobowiązań o natychmiastowej wymagalności przy wykorzystaniu dysponowanych środków pieniężnych.

W I półroczu roku 2013 poprawie uległy wszystkie wskaźniki płynności, co było głównie efektem zdarzenia wspomnianego w punkcie 3.3. Jednocześnie zmniejszeniu uległ poziom zobowiązań bieżących oraz kredytów.

3.1.3. Ocena zadłużenia

Dla oceny stopnia zadłużenia Mennicy Polskiej S.A. oraz oceny struktury finansowania jej majątku zastosowano wskaźniki przedstawione w tabeli poniżej:

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	I półrocze 2012	I półrocze 2013
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,29%	19,11%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	41,43%	23,62%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	70,71%	80,89%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,72%	0,06%

a) Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;

b) Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;

c) Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;

d) Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.

W stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego wskaźniki ogólnego zadłużenia, zadłużenia kapitału własnego oraz pokrycia majątku kapitałami własnymi uległy znacznej poprawie.

Podsumowanie

Kształtowanie się wskaźników finansowych w I półroczu 2013 r. w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wskazuje na poprawę wskaźników rentowności, płynności oraz poziomu zadłużenia. Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno - finansową Spółki nie przewiduje się żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Ponadto rozwijano również inwestycje polegające na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności. Powyższe projekty finansowane były zarówno środkami własnymi, jak również kredytem w rachunku bieżącym oraz kredytem kupieckim. Spółka nie przewiduje korzystania z dodatkowych zewnętrznych źródeł finansowania w celu realizacji inwestycji zaplanowanych na kolejne miesiące roku bieżącego.

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

Na wygenerowany w I połowie roku 2013 wynik finansowy netto istotny wpływ miało następujące nietypowe zdarzenie:

W związku z ogłoszonym w dniu 19 lutego 2013 r. przez Zakłady Azotowe w Tarnowie-Mościcach S.A. z siedzibą w Tarnowie wezwaniem do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela spółki Zakłady Azotowe „Puławy” S.A. Mennica Polska S.A. zbyła 1.029.378 sztuk akcji „Puław” o wartości nominalnej 10 PLN każda, po cenie 132,60 PLN za jedną akcję, tj. łącznie za cenę 136.495.522,80 PLN. Wartość sprzedanych akcji w cenie nabycia wyniosła w cenie nabycia wynosiła 61.278.369,30 PLN, co przełożyło się na zwiększenie wyniku na linii działalności finansowej o ponad 75 mln PLN.

Pozostałe nietypowe czynniki, które miały wpływ na ukształtowanie wyniku netto Spółki (pozostała działalność operacyjna, segment działalności finansowej, zdarzenia nadzwyczajne, podatek dochodowy) zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

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

Informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

3.6. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie poręczeniach i gwarancjach

Informacje zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

4. Informacje dotyczące organów nadzorujących i zarządzających Spółką

4.1. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu omawianego okresu

Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Zarząd Mennicy Polskiej S.A. działał w następującym składzie:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny
- Leszek Kula – Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny
- Barbara Sissons – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych - do 27.03.2013 r.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący
- Piotr Sendecki – Zastępca Przewodniczącego

Członkowie:

- Marek Felbur
- Paweł Brukszo
- Mirosław Panek

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

Zgodnie z zawartymi umowami, członkom Zarządu w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każdy przepracowany rok, z tym że nie może 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.

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku - zgodnie z posiadanymi informacjami:

Osoby zarządzające:

- Leszek Kula Członek Zarządu: na dzień sporządzenia raportu posiadał 9.950 sztuk akcji i 0 sztuk opcji;

Osoby nadzorujące:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia raportu posiadał 8.239.357 sztuk akcji i 0 sztuk opcji; nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji/opcji;

Poza wskazanymi powyżej, Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadali akcji Mennicy Polskiej S.A. ani też akcji i udziałów w innych podmiotach powiązanych w ilości, która zapewniałaby wpływ na zarządzanie tymi podmiotami.

4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

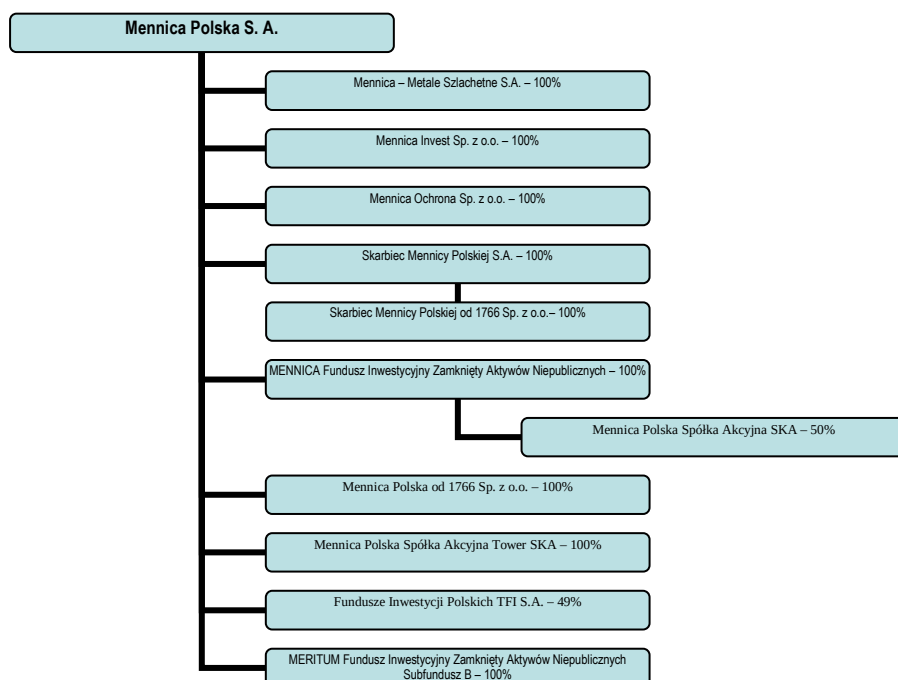
W Spółce nie występują ani nie występowały żadne programy akcji pracowniczych.

5. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki

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

Mennica Polska S.A. nabyła w dniu 10 stycznia 2013 roku 2.940 sztuk akcji serii A za gotówkę oraz 1.980 sztuk akcji serii B w dniu 05.02.2013 roku obejmując 1.980 sztuk akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A. (Uchwała nr 1 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A. z dnia 04.02.2013 roku). Mennica Polska posiada łącznie 4.920 sztuk akcji Funduszy Inwestycji Polskich TFI S.A., co daje 49,3% udział w kapitale zakładowym i na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Poniższy schemat przedstawia strukturę grupy kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. aktualną na dzień sporządzenia raportu:



5.2. 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 nocy nr 31 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2013 roku.

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

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

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

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie była stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

7. Informacja na temat prowadzonych działań dotyczących postępowań dekretowych Mennicy Polskiej S.A.

Na dzień sporządzenia raportu Spółka nie była stroną postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

1. Postępowanie o ustanowienie na rzecz spadkobierców byłych właścicieli Nieruchomości o powierzchni 1064 m², księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście Warszawie nr 1117 K” prawa użytkowania wieczystego toczące się przed Prezydentem m.st. Warszawy. Wniosek spadkobierców byłych właścicieli o ustanowienie prawa użytkowania wieczystego przedmiotowej nieruchomości pozostaje nierozpoznany. Mennica Polska S.A. wstąpiła w prawa spadkobierców

byłych właścicieli przedmiotowej nieruchomości z tego tytułu i podejmować będzie działania zmierzające do uzyskania prawa użytkowania wieczystego.

2. Postępowanie o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnej w trybie art. 156 kpa . Dotyczy: nieruchomość o pow. 1095 m², księga hipoteczna „Nieruchomość w mieście Warszawie 1117 M”, roszczenia K. Pietrasewicza i J. Polarczyk-Pietrasewicz, reprezentowanych przez adw. J. Stachurę. W aktualnym stanie sprawy wniosek spadkobierców byłych właścicieli o stwierdzenie nieważności decyzji administracyjnej ustanawiającej na rzecz Mennicy Polskiej S.A. prawo użytkowania wieczystego na przedmiotowej działce nie jest rozpoznany. Trwają działania związane z ustaleniem ostatecznego kręgu spadkobierców, po czym Minister Budownictwa wyda decyzję administracyjną, która może być zaskarżona przez Mennicę Polską S.A. w trybie sądowo-administracyjnym do WSA a następnie do NSA w Warszawie. Przedmiotowe postępowanie zostało umorzone.
3. Postępowania związane z roszczeniami spadkobierców rodziny Domańskich (Nieruchomość przy ul. Waliców 11a, o pow. 2021 m²). Postępowanie Administracyjne przed Ministrem Budownictwa dotyczące stwierdzenia nieważności decyzji uwłaszczeniowych. Postępowanie zostało wszczęte Decyzją BO2e-784-486/08 z dnia 19.12.2008 roku, w której Minister Infrastruktury stwierdził nieważność decyzji Wojewody Warszawskiego nr 151/93 z dnia 24.03.1993 roku dotyczącej uwłaszczenia (ustanowienia na rzecz Mennicy Polskiej S.A. użytkowania wieczystego) Mennicy Polskiej S.A. w części odnoszącej się do działki nr 9/3 o powierzchni 2021 m² odpowiadającej nieruchomości objętej dawną księgą hipoteczną (wieczystą) pod nazwą „Nieruchomość Warszawska Nr 6951”. Pismem z dnia 19.01.2009 roku Mennica Polska S.A. na zasadzie art. 127 kpa wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy, składając ponadto wniosek o zawieszenie postępowania administracyjnego. Decyzją z dnia 14 lipca 2009 roku Minister Infrastruktury utrzymał w mocy zaskarżoną decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 19.12.2008 roku. W odpowiedzi Mennica Polska S.A. pismem z dnia 26.08.2009 roku wniosła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Skargę na Decyzję Ministra Infrastruktury z dnia 14.07.2008 roku wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji. Minister Infrastruktury w odpowiedzi na skargę pismem z dnia 21.09.2009 roku wniósł o jej oddalenie. Wyrokiem z dnia 5 marca 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił skargę MENNICY POLSKIEJ S.A. i uchylił zaskarżoną decyzję. Skarga na powyższy wyrok została przez NSA oddalona, w związku z czym pełnomocnik rodziny Domańskich wszczął kolejne postępowanie przed Organem – Ministrem Budownictwa pod znakiem BOI-2g-784-WP-504/11, w którym Minister po raz kolejny stwierdził nieważność decyzji administracyjnej ustanawiającej na rzecz Mennicy Polskiej S.A. prawo użytkowania wieczystego. Od powyższej decyzji Mennica Polska S.A. w maju 2012 roku wniosła kolejne odwołanie do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

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

Dnia 25 czerwca 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A. za rok 2013.

Wybrany biegłym rewidentem jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę

podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 73.

Umowa zostanie zawarta na przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. oraz badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. za rok 2013. Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. nie badała dotychczas sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A.

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
29 sierpnia 2013 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
29 sierpnia 2013 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	