



**MENNICA
POLSKA**

ISTNIEJE OD 1766 R.

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

Warszawa 2012

Spis treści

1.	Ogólna charakterystyka Spółki	4
1.1.	Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania	4
1.2.	Informacje o podstawowych produktach i usługach	4
1.3.	Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	6
2.	Czynniki istotne dla rozwoju Spółki.....	13
2.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną.....	13
2.2.	Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki.....	15
2.2.1.	Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	15
2.2.2.	Umowy objęte tajemnicą	16
2.2.3.	Umowy dotyczące ochrony środowiska	17
2.2.4.	Umowy ubezpieczenia.....	17
2.2.5.	Umowy leasingu	18
2.2.6.	Umowy ze spółkami zależnymi	19
2.3.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	20
2.3.1.	Zewnętrzne czynniki rozwoju.....	20
2.3.2.	Wewnętrzne czynniki rozwoju	20
2.4.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki	21
3.	Sytuacja finansowa Spółki.....	22
3.1.	Ocena zarządzania zasobami finansowymi	22
3.1.1.	Ocena rentowności	22
3.1.2.	Ocena płynności	23
3.1.3.	Ocena zadłużenia.....	25
3.2.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	25
3.3.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki.....	26
3.4.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	26
3.5.	Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	27
3.6.	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	28
3.7.	Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	30
3.8.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	30
4.	Informacje dotyczące organów nadzorujących i zarządzających Spółką	30
4.1.	Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem	30
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	31
4.3.	Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki.....	31
4.4.	System kontroli programów akcji pracowniczych.....	31
5.	Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki	31
5.1.	Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	31
5.2.	Transakcje ze stronami powiązanymi	33

5.3.	Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	33
6.	Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego.....	33
6.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	33
6.2.	Zakres, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	33
6.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	36
6.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	37
6.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.....	37
6.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	37
6.7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta	37
6.8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	37
6.9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta	38
6.10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa	38
6.11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów	40
7.	Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	44
8.	Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	44
	Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.	45

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 31.12.2011 roku), sporządzone zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz. 259).

1. Ogólna charakterystyka Spółki

1.1. Struktura organizacyjna oraz podstawowe zasady zarządzania

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

Zarządzanie operacyjne w Spółce należy do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdują się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, systemy zarządzania i kontrola jakości, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane znajdują się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych znajdują się w obszarze Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, informatyka to zakres działania Dyrektora ds. Finansowych. W roku 2011 powołano nowego Członka Zarządu, któremu powierzono obowiązki Dyrektora ds. Handlu i Marketingu odpowiedzialnego za sprzedaż produktów menniczych w obszarze handlu krajowego i zagranicznego, sprawy promocji i reklamy oraz rozwoju.

Pod koniec 2011 roku Spółka dokonała nabycia 100% udziałów w spółce Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. (obecnie funkcjonującą pod firmą Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.) a następnie wniesienia do niej aportu w formie Oddziału Handlu i Marketingu.

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 oraz Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W 2011 roku 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 na rynku produktów menniczych 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 w wielu polskich miastach oraz dokonywanie opłat parkingowych za pośrednictwem kart zbliżeniowych, jak również rozwoju sprzedaży doładowań do telefonów komórkowych na terenie całej Polski.

Struktura sprzedaży w 2011 roku

W roku 2011 sprzedaż Mennicy Polskiej S.A. osiągnęła wartość ponad 871 mln PLN co stanowiło ponad 26% wzrost w stosunku do roku poprzedzającego. Jednym z najbardziej istotnych czynników zwiększenia przychodów był wzrost sprzedaży złotych sztabek inwestycyjnych zarówno produkcji własnej (wyroby gotowe), jak i sztabek nabywanych przez Spółkę od zewnętrznych dostawców (towary). Ponadto istotny wzrost obrotów nastąpił w segmencie sprzedaży biletów magnetycznych kodowanych na karcie miejskiej oraz innych usług Centrum Karty Miejskiej. Był on rezultatem konsekwentnego rozwoju systemów kart miejskich, wdrażania usług w nowych miastach oraz rozbudowy infrastruktury w ramach istniejących projektów.

Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie miała sprzedaż biletów komunikacji miejskiej – ponad 41%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody (głównie dzięki sprzedaży złotych sztabek inwestycyjnych) były pozostałe towary i materiały – prawie 18% oraz produkty grawersko – medalierskie – ponad 16%.

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

Kategoria	2011		2010		2011 / 2010
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Wyroby gotowe	277 563 498	31,86	208 622 497	30,27	133,05
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	134 327 742	15,42	141 843 066	20,58	94,70
Produkty grawersko - medalierskie	143 235 757	16,44	66 745 431	9,69	214,60
Mieszkania	0	0,00	34 000	0,00	0,00
II. Towary handlowe i materiały	560 939 730	64,39	457 705 781	66,42	122,55
Bilety komunikacji miejskiej	358 420 134	41,15	302 744 721	43,93	118,39
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	47 501 315	5,45	49 909 128	7,24	95,18
Pozostałe towary i materiały	155 018 281	17,80	105 051 931	15,24	147,56
III. Usługi	32 605 452	3,74	22 779 543	3,31	143,13
Wynajem powierzchni - Aurum	6 296 841	0,72	6 060 778	0,88	103,89
Wynajem powierzchni - Nefryt	2 241 915	0,26	1 480 630	0,21	151,42
Usługi Karty Miejskiej - operatorstwo i serwis	16 983 223	1,95	8 901 809	1,29	190,78
Usługi pozostałe	7 083 472	0,81	6 336 326	0,92	111,79
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	871 108 680	100,00	689 107 821	100,00	126,41

1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Istotne zmiany organizacyjne

Rok 2011 był kolejnym rokiem zmian rozpoczętych pod wpływem znacznego pogorszenia się wyników sprzedaży na rynkach kolekcjonerskich. Reagując na dynamiczne zmiany i chcąc wzmocnić możliwości swojego zaangażowania w sprzedaż produktów menniczych i promocyjnych Mennica zdecydowała się na powołanie spółki córki Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. powierzając jej wszystkie zadania handlowo-marketingowe Spółki Mennica Polska S.A. z obszaru produktów menniczych. Decyzja ta była poprzedzona gruntownymi wewnętrznymi i zewnętrznymi analizami dotyczącymi kondycji i wartości marki Mennica Polska.

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 2011 roku realizowana była w celach odtworzeniowych i uzupełniających.

Krajowy rynek monet pozostawał w 2011 roku pod wpływem zmian wprowadzonych w styczniu 2010 roku przez Narodowy Bank Polski w zakresie dystrybucji monet. Nowy system sprzedaży „Kolekcjoner” jest oparty na internetowym konkursie ofert na zakup monet, ujednolica cenę i limity zakupu monet dla klientów indywidualnych i podmiotów

gospodarczych oraz wyklucza możliwość zamówienia całego kompletu monet z rocznego planu emisyjnego.

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

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

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

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

Zgodnie z przyjętą strategią skracania kanałów dystrybucji i zabezpieczania sieci własnej Spółka otworzyła w lipcu 2011 roku firmowy sklep na Zamku Królewskim na Wawelu. Grupą docelową sklepu są turyści oraz lokalni kolekcjonerzy. W związku z satysfakcjonującymi wynikami sprzedaży sklepu po półrocznej działalności, Mennica zamierza kontynuować rozwój własnej sieci sprzedaży.

Krajowy rynek pozostałych produktów menniczych

Od wielu lat Spółka posiada mocną pozycję na rynku: odznaczeń państwowych, odznak, znaczków, medali, pieczęci urzędowych, znaczników probierczych, datowników. Są to tradycyjne wyroby Mennicy i ich sprzedaż stanowi znaczny udział w całym rynku krajowym. Na mocną pozycję Mennicy wpływa głównie wieloletnie doświadczenie w tej dziedzinie, jakość wyrobów oraz przywiązanie klientów do Spółki, jako solidnego dostawcy. Nie bez wpływu pozostaje również ciągle doskonalenie personelu w zakresie obsługi klientów. W przypadku pieczęci urzędowych, używanych do pieczętowania dokumentów państwowych, Mennica jest jedynym podmiotem uprawnionym do ich wykonywania.

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

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

Mennica Polska od lat posiada ugruntowaną pozycję na rynkach B2B oraz na rynkach samorządowych. W okresie osłabienia wyników na rynkach numizmatycznych przychody z tej działalności przekraczają 50% przychodów uzyskiwanych przez dział handlu krajowego.

Kolejny raz przeprowadzono z sukcesem wspólną akcję charytatywną Mennicy Polskiej S.A. i UNICEF pod hasłem „Reszta w Twoich Rękach”. Akcja ta polegała na oferowaniu odbiorcom końcowym 5 „Dobrych Dukatów” zamiast reszty, wydawanej w codziennych zakupach. Przystąpili do niej partnerzy Mennicy pozyskani w pierwszym roku edycji m.in. OBI, Leclerc, Deichmann. Oprócz aspektów wizerunkowych akcja pozwoliła Spółce pozyskiwać nowych partnerów do współpracy przy innych projektach oraz skutecznie informować rynek o promocyjnych możliwościach zastosowania żetonów, co znajduje obecnie odzwierciedlenie w zamówieniach i zapytaniach od innych partnerów handlowych. Współpraca z UNICEF będzie kontynuowana także w następnych latach.

Konsekwentna, wieloletnia budowa pozycji Mennicy Polskiej S.A. na rynkach poza numizmatycznych i poza kolekcjonerskich pozwala w sytuacji kryzysu na rynku podstawowym kompensować obniżone przychody ze sprzedaży monet sprzedażą produktów komplementarnych. Mennica od lat posiada ugruntowaną pozycję na rynkach B2B oraz na rynkach samorządowych. W okresie osłabienia wyników na rynkach numizmatycznych przychody z tej działalności przekraczają 50% sprzedaży uzyskiwanej przez dział handlu krajowego.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

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

Największa fala wzrostów miała miejsce na początku sierpnia. Głównym czynnikiem wpływającym na rekordowe ceny był kryzys polityczny w Stanach Zjednoczonych. Panika na Wall Street udzielała się inwestorom z całego świata, którzy w nerwowej atmosferze nabywali franka szwajcarskiego i złoto. Na początku września złoto osiągnęło rekordową cenę przekraczającą 1.920,00 USD/t.oz.

Przez kolejne miesiące 2011 roku cena złota wahała się w paśmie 1.550,00 – 1.780,00 USD/t.oz. Tak duże zmiany spowodowane niestabilną sytuacją krajów strefy euro dały duże możliwości dla inwestorów szukających dobrych okazji na rynku kruszców. Zainteresowanie inwestycją w złoto na świecie przekładało się wprost proporcjonalnie na sprzedaż sztabek złota w Mennicy Polskiej S.A.. Największy przychód Spółka odnotowała w październiku oraz grudniu 2011, gdy odwrócił się trend wzrostowy cen kruszcu.

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

W 2011 roku wprowadzono na rynek szereg nowych produktów inwestycyjnych, z których na największą uwagę zasługują sztabki odlewane powyżej 250 g produkowane w ramach grupy kapitałowej przez Mennicę Metale Szlachetne S.A. Optymalizacja łańcucha dostaw down stream w istotny sposób poprawiła konkurencyjność Mennicy i rentowność tej grupy produktów. W celu zapewnienia większej konkurencyjności dotychczasowej oferty złota inwestycyjnego zmieniono także opakowania i wizerunki dotychczasowych sztabek o gramaturze do 250 g. Wśród nowych produktów inwestycyjnych w portfolio produktowym Mennicy znalazło się także srebro inwestycyjne oraz diamenty.

Oferta produktów inwestycyjnych Spółki w dostawie natychmiastowej i odroczonej została w 2011 roku wprowadzona do kilkuset aktywnych punktów sprzedaży. Tak znaczący wzrost był możliwy dzięki pozyskaniu nowych partnerów biznesowych m.in. grupy Getin Noble Bank oraz Banków Spółdzielczych.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym, w 2011 roku działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się na niżej wymienionych obszarach:

- produkcji monet kolekcjonerskich bezpośrednio na zamówienie zagranicznych emitentów i klientów;
- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów z przeznaczeniem głównie na rynek polski;
- sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski;
- sprzedaży monet kolekcjonerskich innych emitentów w reeksporcie;
- sprzedaży monet inwestycyjnych uznanych producentów.

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

W drugim obszarze (programy „royalty”) Mennica współpracowała z takimi emitentami jak: Narodowy Bank Republiki Białoruś, Centralny Bank Armenii, Andora, Malawi oraz Niue Island. Monety produkowane w ramach programów „royalty” były następnie dystrybuowane przez Mennicę, jako wyłącznego dystrybutora, na rynkach europejskich, amerykańskich i azjatyckich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców należeli partnerzy z Rosji (głównie Sberbank) oraz Niemiec, Ukrainy i Stanów Zjednoczonych. W roku 2011 nastąpiło dalsze zwiększenie obrotów z klientami spoza Rosji.

Programy „royalty” umożliwiają Spółce wprowadzanie różnorodnej tematyki dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalają na szerokie stosowanie innowacji technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych. W omawianym okresie Mennica wyprodukowała kilogramową złotą monetę poświęconą beatyfikacji Jana Pawła II i wprowadziła ją do sprzedaży na rynkach zagranicznych. Warto również podkreślić, że

rośnie znaczenie produktów komplementarnych, takich jak etui zaprojektowanych specjalnie dla poszczególnych monet lub serii.

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

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

Zagraniczny rynek pozostałych produktów menniczych

Rynek ten charakteryzuje się wciąż bardzo silną konkurencją w związku z istniejącymi wolnymi mocami produkcyjnymi w światowym sektorze menniczym. W związku z dodatkowymi kosztami wymiany zagranicznej i brakiem ograniczeń dla producentów na rynku omawianych produktów najczęściej zwyciężają lokalni producenci. W omawianym okresie Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Spółkę w tym obszarze dotyczyły głównie medali i żetonów.

Dystrybucja produktów Mennicy na rynkach zagranicznych skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Spółki posiada status oficjalnych dystrybutorów. Mennica Polska S.A. dostarczała swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii. Lista dystrybutorów produktów Mennicy Polskiej S.A. w omawianym okresie wzrosła w stosunku do poprzedniego okresu o ok. 10%.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

Jest to rynek produktów i usług nowych, nie tylko w skali kraju, ale również na świecie, związany w szczególności z wykorzystywaniem kart zbliżeniowych jako nośnika usług i produktów miejskich.

W związku z dalszym dynamicznym rozwojem rynku usług płatniczych, w tym z wykorzystaniem kart zbliżeniowych, rynkiem doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM i pochodnymi usługami z nimi związanymi, Pion Płatności Elektronicznych kontynuował rozbudowę sieci sprzedaży oferując rozwiązania oparte o nowsze kanały kodowania, jak również zabiegał o polepszanie infrastruktury technicznej. Powyższe działania skutkowały uruchomieniem nowych kanałów sprzedaży oraz rozbudowę już istniejących.

Dystrybucja w zakresie sprzedaży usług kodowanych na kartach zbliżeniowych oraz doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM odbywała się poprzez sieć zbudowaną przez Pion Płatności Elektronicznych Mennicy Polskiej S.A.

Sieć sprzedaży oparta jest o wykorzystanie różnorodnych kanałów dystrybucji. W głównej mierze opiera się o współpracę z rozdrobnionym rynkiem detalicznym, rynkiem sieciowym

(Ruch, Kolporter, Poczta Polska, WSS Społem, inne sieci lokalne) jak również rynkiem hurtowym. Placówki sprzedaży współpracujące z Mennicą wyposażone są w terminale pozwalające na kodowanie wszystkich oferowanych produktów. Nowością jest zastosowanie dodatkowego urządzenia peryferyjnego, jakim jest drukarka pozwalająca na drukowanie w punkcie sprzedaży biletów jednorazowych. W omawianym okresie poprzez sieć terminali należących do Mennicy Polskiej S.A. oferowane były na rynku takie produkty jak: bilety komunikacji miejskiej kodowane na Kartach Miejskich (Warszawa, Jaworzno, Suwałki, Radomsko, Lublin, Wrocław, Bydgoszcz, Łomianki, Łódź, Gdańsk), doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM i VoIP oraz przedpłaty parkingowe kodowane na kartach miejskich. Aktualnie sieć obejmuje przeszło 2400 PSD z usługą Biletu Elektronicznego na warszawskiej, jaworznickiej, suwalskiej, lubelskiej, wrocławskiej, łódzkiej i bydgoskiej karcie miejskiej, ponad 1900 punktów indywidualnych z usługą pre-paid oraz 1600 punktów znajdujących się w sieci RUCH S.A. Zaplanowane są działania optymalizacyjne, polegające na likwidacji nierentownych PSD i przesunięcie urządzeń do lepszych obrotowo punktów sprzedaży. W odniesieniu do Warszawskiej, Lubelskiej, Bydgoskiej oraz Wrocławskiej Karty Miejskiej dystrybucja odbywała się również poprzez sieć automatów samoobsługowych. Dodatkowym kanałem sprzedaży były automaty mobilne instalowane w pojazdach komunikacji miejskiej oferujące sprzedaż biletów jednorazowych.

Pion Płatności Elektronicznych w 2011 roku koncentrował swoją działalność na następujących projektach:

- ZTM Warszawa

Warszawska Karta Miejska to system poboru opłat za usługi miejskie oparty o kartę zbliżeniową w standardzie Mifare. W chwili obecnej system obsługuje aplikację biletu okresowego, aplikację parkingową, elektroniczny identyfikator urzędnika, Elektroniczne Legitymacje Studenckie, „wspólny bilet” z operatorami kolejowymi (KM i WKD), oraz uprawnienia do korzystania z parkingów Parkuj i Jedź. W analizowanym okresie uruchamiane były nowoczesne automaty samoobsługowe, umożliwiające zakup wszystkich typów biletów komunikacji miejskiej. W ramach współpracy z ZTM realizowanych jest obecnie kilka projektów, które mają prowadzić do wzrostu sprzedaży, umocnienia pozycji rynkowej Mennicy względem konkurencji oraz dalszego pogłębiania współpracy z ZTM.

- Wrocławska Karta Miejska URBANCARD

Projekt został uruchomiony w maju 2010 roku. Od czerwca 2011 roku Mennica zarządza pełnym portfolio produktowym i oferuje sprzedaż biletów krótko i długookresowych, jednorazowych oraz dopłaty kolejowe. Mając na uwadze dążenia do dalszego rozwoju sieci podpisana została umowa z partnerami sieciowymi, jak również pozyskane zostało ponadplanowo kilkadziesiąt indywidualnych PSD. Nawiązana została również współpraca z hurtowniami w zakresie sprzedaży biletów papierowych.

- Lubelska Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano rozwój systemu Lubelskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz telefony komórkowe. W analizowanym okresie trwały prace nad wdrożeniem sprzedaży biletów okresowych w formie elektronicznej za pomocą nowych kanałów dystrybucji. W omawianym okresie nastąpiło powiększenie sieci sprzedaży o ok. 10%.

- Bydgoska Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano rozwój systemu Bydgoskiej Karty Miejskiej. Sieć sprzedaży oparta jest obecnie o terminale w punktach sprzedaży detalicznej, automaty stacjonarne oraz telefony komórkowe. W omawianym okresie nastąpiło powiększenie sieci sprzedaży o ok. 50%.

- Jaworznicka Karta Miejska

W omawianym okresie kontynuowano realizację postanowień umowy. W styczniu 2011 roku został podpisany aneks z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej Jaworzno Sp. z o.o., przedłużający dotychczasową umowę z Mennicą Polską S.A. na kolejne 12 miesięcy.

- Gdańska Karta Miejska

W omawianym okresie uruchomiono dystrybucję biletów komunikacji miejskiej w Gdańsku poprzez sieć 50 automatów biletowych.

- Łódź - okresowy bilet elektroniczny - tzw. „e-migawka”

W ramach umowy z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym Sp. z o.o. w omawianym okresie wdrożono system obsługujący elektroniczne bilety okresowe.

- Dystrybucja biletów komunikacji miejskiej poprzez telefony komórkowe

W 2011 roku prowadzona była dystrybucja biletów komunikacji miejskiej poprzez telefony komórkowe („bilet telefoniczny”). Jest to przyszłościowy kanał sprzedaży, nie wymagający nakładów inwestycyjnych. W analizowanym okresie dystrybucja w tym kanale była prowadzona w następujących miastach: Warszawa, Wrocław, Biała Podlaska, Bydgoszcz, Inowrocław, Lublin, Puławy, Rzeszów, Radom, a także w Kolejach Mazowieckich.

Geograficzna struktura sprzedaży

W 2011 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (ponad 92%). W stosunku do 2010 roku udział eksportu zwiększył się z 6,1% do poziomu 7,7%.

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

Kategoria	2011		2010		2011 / 2010
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	803 705 362	92,26	647 168 093	93,91	124,19
Wyroby gotowe	221 567 605	25,44	173 978 400	25,25	127,35
Towary handlowe i materiały	549 981 881	63,14	450 718 964	65,41	122,02
Usługi	32 155 876	3,69	22 470 728	3,26	143,10
II. Sprzedaż Eksportowa	67 403 318	7,74	41 939 728	6,09	160,71
Wyroby gotowe	55 995 893	6,43	34 644 097	5,03	161,63
Towary handlowe i materiały	10 957 849	1,26	6 986 817	1,01	156,84
Usługi	449 576	0,05	308 815	0,04	145,58
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	871 108 680	100,00	689 107 821	100,00	126,41

Odbiorcy Mennicy Polskiej S.A., których udział w sprzedaży ogółem wynosił w 2011 roku co najmniej 10%:

- Narodowy Bank Polski (monety, materiały monetarne) – 14,1 %.

Kluczowych dostawców materiałów i towarów Mennicy Polskiej S.A. wymieniono w rozdziale 2.2.1.

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

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

stosuje się szereg innych metod takich jak m. in. weksle in blanco, czy też bieżący monitoring należności handlowych.

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

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

2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki

2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

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

W 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:

Nazwa kontrahenta	Przedmiot kontraktu
Kancelaria Prezydenta RP	Odnaczenia państwowe
Bertelsman Media Sp. z o.o.	Żetony
Komenda Główna Policji	Odnaki
KGHM Polska Miedź S.A. Oddział Huta Miedzi "Głogów"	Żetony
Atlas Sp. z o.o.	Żetony
Deichmann - Obuwie Sp. z o.o.	Żetony
OBI-Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o.	Żetony
IKEA Retail Sp. z o.o.	Towary handlowe, usługi pozostałe
Agora S.A.	Żetony
Empik Sp. z o.o.	Promocja i ekspozycja produktów Mennicy Polskiej
Zakłady Azotowe Puławy S.A.	Żetony i Towary handlowe
Agora S.A.	Żetony
Fiat Auto Poland S.A.	Żetony
Edipresse Polska Sp. z o.o.	Żetony

W zakresie nowoczesnych usług teleinformatycznych Spółka w tym czasie była również stroną umów w modelu „kuno-sprzedaż” biletów komunikacyjnych w takich miastach jak Warszawa, Łomianki, Jaworzno, Suwałki, Radomsko, Lublin oraz w modelu prowizji za operatorstwo we Wrocławiu oraz Bydgoszczy. W 2011 roku podpisano umowę z AVISTA Sp. z o.o. dotyczącą współpracy w zakresie sprzedaży biletów ZTM Gdańsk oraz umowę z MPK Sp. z o.o. w Łodzi na dostawę systemu obsługującego elektroniczne bilety okresowe. Ponadto Spółka na mocy umów z operatorami telefonii komórkowej – poprzez sieć własnych terminali - prowadziła sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych.

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

Lp.	Dostawca	Przedmiot umowy
1	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie o nominałach: 10zł, 20zł, 50zł, 100zł, 200zł, 500zł
2	WM Dziedzice	dostawa krążków do monet obiegowych o nominałach: 1 gr, 2gr, 5gr, 10gr, 20gr, 2zł
3	Münze Österreich	dostawa krążków i płytek srebrnych i złotych do monet kolekcjonerskich o nominałach: 10zł, 20zł, 100zł, 200zł,
4	Ipirou Grecja	dostawa krążków na monety NG o nominałach 2 zł
5	Heraeus, Niemcy	dostawy metali szlachetnych
6	Umicore, Belgia	dostawy metali szlachetnych
7	Mennica Metale-Szlachetne S.A.	dostawy metali szlachetnych
8	Lakman	opakowania
9	Irbos	opakowania
10	PAT, Bugała	opakowania
11	TERAV, Chiny	opakowania
12	Wipak	opakowania
13	Baj- Pros	opakowania
14	Wadim Plast	opakowania
15	Gräbener Pressensysteme GmbH	części zamienne do maszyn
16	Schuler Pressen	części zamienne do maszyn
17	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
18	Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacji w Lublinie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
19	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
20	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej w Suwałkach	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
21	AVISTA Sp. z o.o.	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
22	PTC Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
23	PTK Centertel Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
24	Polkomtel S.A.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
25	P4 Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM

2.2.2. Umowy objęte tajemnicą

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

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

W opisywanym okresie nie stwierdzono w Mennicy Polskiej S.A. ujawnienia informacji 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.,
- Polska Grupa Gospodarki Odpadami – EKO GAL- EKOPUR S.A.,
- Atmoterm S.A.,
- Utimer Sp. z o.o.,
- Serwisownia Sp. z o.o.,
- Zakład Galwanizacyjny Piotr Wojciech Dzieńko,
- Mazowieckie Przedsiębiorstwo Ekologiczne Danuta Abramczyk.

2.2.4. Umowy ubezpieczenia

Spółka jest stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych między innymi z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. na okres 15.08.2011 - 14.08.2012. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (PLN)
1. Mienia od wszystkich ryzyk	204.853.697,00
- środki obrotowe	32.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
- gotówka w lokalu	60.000,00
2. Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	144.033.000,00
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	6.174.695,56
4. Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia	13.000.000,00

- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW od dnia 30.06.2011 do dnia 30.06.2012;
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 1.08.2001 obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym. Suma ubezpieczenia odpowiada wartości ładunku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony;
- Umowa ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 17.01.2011 do dnia 16.01.2012 wraz z aneksami - polisa A-A 144121 przedmiot ubezpieczenia: BOK Jaworzno; w Warszawie: automaty stacjonarne, daszki dla automatów zainstalowanych w metrze, wiaty dla automatów zainstalowanych na zewnątrz, gotówka w automatach, gotówka w COK, ławy stabilizacyjne – fundamentowe automatu TVM 2000, automaty mobilne (w autobusach), drukarki biletowe, czytniki do kart płatniczych, terminale i modemy w kioskach; w Lublinie: automaty stacjonarne ze zintegrowanym czytnikiem kart płatniczych, ławy stabilizacyjne - fundamentowe automatu; we Wrocławiu: automaty stacjonarne ze zintegrowanym czytnikiem kart płatniczych, ławy stabilizacyjne - fundamentowe automatu, czytniki kart płatniczych; w Bydgoszczy: automaty stacjonarne ze zintegrowanym czytnikiem kart płatniczych, ławy stabilizacyjne - fundamentowe automatu, czytniki kart płatniczych;
- Umowa ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.10.2010 do dnia 30.09.2011 wraz z aneksami - polisa A-A 124696 przedmiot ubezpieczenia - mobilne terminale biletowe na terenie Polski;
- Umowa ubezpieczenia z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.10.2010 do dnia 30.09.2012 r. polisa A-A 164007 podpisana w dniu 21.09.2011, przedmiot ubezpieczenia – 800 mobilnych terminali biletowych do sprzedaży bezgotówkowej biletów w pojazdach MPK Wrocław;
- W dniu 19.01.2012 zawarto umowę ubezpieczenia nr 000-12-444-05886506 z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Władz Spółek (ubezpieczający; Mennica Polska S.A.) - suma gwarancyjna 10.000.000,00 PLN., okres ubezpieczenia 14.01.2012 – 13.01.2013;
- W dniu 19.01.2012 zawarto umowę ubezpieczenia nr 000-10-430-05886491 z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego, suma ubezpieczenia 500.000,00 PLN., okres ubezpieczenia 24.11.2011 – 23.11.2012.

2.2.5. Umowy leasingu

W omawianym okresie Spółka była stroną następujących umów leasingowych:

Leasingodawca	Przedmiot leasingu	Rodzaj leasingu
Toyota Leasing	26 samochodów osobowych	leasing finansowy
Raiffeisen Leasing	1 samochód osobowy	leasing finansowy

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.

Ponadto w okresie objętym raportem doszło do zawarcia między Spółką a podmiotem zależnym Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. (obecna nazwa firmy brzmi Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.) umowy aportowej, na mocy której nastąpiło wniesienie przez Mennicę Polską S.A. aportem Oddziału Handlu i Marketingu w zamian za objęcie 6.036.000 udziałów w spółce Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Do momentu publikacji niniejszego sprawozdania, 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 - w dniu 7.03.2012 zawarta została umowa licencyjna. 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. kwartalnych 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) rozwój handlu detalicznego w zakresie wyrobów grawersko – medalierskich,

- 4) umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Spółki w kraju i za granicą,
- 5) wdrażanie kolejnych aplikacji dla Karty Miejskiej.

W obszarze organizacji i zarządzania:

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

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

W sferze technologiczno-produkcyjnej:

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

3. Sytuacja finansowa Spółki

3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

3.1.1. Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	949 447	689 108	871 109
Rentowność sprzedaży	12,64%	7,39%	6,19%
Rentowność działalności operacyjnej	12,46%	7,27%	6,07%
Rentowność działalności gospodarczej	12,54%	2,66%	5,56%
Rentowność brutto	12,54%	2,66%	5,56%
Rentowność netto	10,09%	2,08%	4,45%
Rentowność aktywów ogółem ROA	20,74%	2,95%	7,83%
Rentowność kapitału własnego ROE	25,51%	3,49%	10,60%

- a) wskaźniki rentowności - stosunki odpowiednich wielkości zysków do przychodów ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów;
- b) wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu);
- c) wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – stosunek zysku netto do średniego stanu kapitałów własnych (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu).

W omawianym okresie nastąpiło zwiększenie się przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedzającego. Przy osiągniętych wskaźnikach rentowności wzrost sprzedaży przełożył się na wygenerowanie wyższych poziomów wyników zarówno w odniesieniu do wyniku operacyjnego, jak i wyniku finansowego netto. Niższe wskaźniki rentowności sprzedaży oraz rentowności działalności operacyjnej w stosunku do roku 2010 były konsekwencją zwiększenia się w strukturze przychodów ze sprzedaży złotych sztabek inwestycyjnych, jak również biletów kodowanych na kartach miejskich, które z natury charakteryzują się niższymi marżami w stosunku do pozostałych produktów i usług. Wskaźniki rentowności uwzględniające również segmenty działalności finansowej (rentowność netto, brutto, ROA, ROE) uległy natomiast poprawie w porównaniu do okresu poprzedzającego.

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	2009	2010	2011
1. Majątek obrotowy	177 110	133 123	178 918
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	37 385	17 871	9 212
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	139 725	115 252	169 706
4. Zobowiązania bieżące	62 210	62 348	128 797
5. Kredyty krótkoterminowe	0	0	26 017
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	62 210	62 348	102 780
7. Kapitał obrotowy (1-4)	114 900	70 776	50 122
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	77 515	52 904	66 926
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	37 385	17 871	-16 805
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	64,87%	53,17%	28,01%

- 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.

Zwiększenie wartości majątku obrotowego w omawianym okresie związane było między innymi ze wzrostem zapasów na skutek wzrostu wartości sprzedaży złotych sztabek inwestycyjnych. Po stronie zobowiązań zwiększeniu uległy zaliczki wpłacane przez klientów na poczet dostaw sztabek. Ponadto Spółka korzysta z kredytu zaciągniętego w

związku z finansowaniem skupu akcji własnych. W efekcie zmniejszeniu uległ udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Cykl rotacji zapasów	35,1	40,0	41,6
Cykl rotacji należności	22,2	27,5	18,1
Cykl rotacji zobowiązań	30,1	33,0	40,0
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	44,2	37,5	21,0
Cykl operacyjny	57,4	67,5	59,7
Cykl konwersji gotówkowej	27,3	34,5	19,7

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

W omawianym okresie, wraz ze wzrostem stanu zapasów nieznacznie wydłużeniu uległ cykl rotacji zapasów zachowując jednak charakterystyczny dla Spółki poziom oscylujący w granicach 40 dni. Znacznemu skróceniu uległ natomiast cykl rotacji należności osiągając poziom poniżej 20 dni. Cykl rotacji zobowiązań ukształtował się na poziomie 40 dni. W efekcie skróceniu uległ cykl operacyjny i cykl konwersji gotówkowej.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,8	2,1	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,7	0,8	0,5
Wskaźnik natychmiastowy	0,6	0,3	0,1

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

Na skutek ponad dwukrotnego wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych przy jednoczesnym spadku poziomu gotówki na koniec omawianego okresu, zmniejszeniu uległy wszystkie wskaźniki płynności. Wskaźnik bieżącej płynności w dalszym ciągu zachowuje dość bezpieczny poziom, natomiast wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,1. Bieżąca płynność Spółki jest dodatkowo zabezpieczona możliwością korzystania z linii kredytowych w rachunku bieżącym (patrz 3.4).

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	2009	2010	2011
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	14,47%	16,40%	35,16%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	16,92%	19,62%	54,22%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	85,53%	83,60%	64,84%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,21%	0,13%	6,83%

- a) Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;
- b) Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;
- c) Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;
- d) Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.

W stosunku do stanu na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ dość znacznemu zwiększeniu. Majątek Spółki w dalszym ciągu w większości finansowany jest kapitałem własnym (prawie 65%). Znaczny wzrost wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego w omawianym okresie związany jest z korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania w postaci kredytu długoterminowego.

Podsumowanie

W omawianym okresie Spółka wygenerowała wyższy zarówno wynik operacyjny, jak i zysk netto w stosunku do roku poprzedzającego. Dynamiczny wzrost sprzedaży produktów i towarów charakteryzujących się stosunkowo niskimi marżami względnymi przyczynił się do nieznacznego zmniejszenia się poziomu rentowności operacyjnej. Kształtowanie się poziomu wskaźników płynności finansowej oraz zadłużenia wskazuje na optymalne zarządzanie kapitałem obrotowym polegające na ciągłym reinwestowaniu wygenerowanej gotówki oraz wykorzystywaniu efektywnych źródeł zewnętrznego finansowania. Mennica Polska S.A. jest spółką odznaczającą się wysoką zyskownością i stabilną pozycją finansową. Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno - finansową Spółki nie przewiduje się żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Ponadto rozwijano również inwestycje polegające na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności, jak również inwestycje w rozwój nowych kanałów dystrybucji w kraju dotyczących tradycyjnych produktów menniczych. Powyższe projekty finansowane były zarówno środkami własnymi jak również kredytem w rachunku bieżącym oraz kredytem kupieckim. Zaciągnięty w omawianym okresie kredyt

długoterminowy wykorzystany był jedynie w celu sfinansowania odkupu akcji własnych w celu ich umorzenia.

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

Na wygenerowany w roku 2011 wynik finansowy netto nietypowe czynniki i zdarzenia nie miały istotnego wpływu. Wynik finansowy netto osiągnięty został głównie dzięki podstawowej 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.

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

- W dniu 21.07.2009 Spółka podpisała Umowę kredytową z Deutsche Bankiem Polska S.A. Do Umowy kredytowej zostały podpisane aneksy: Aneks nr 1 z dnia 13.01.2010, Aneks nr 2 z dnia 20.01.2010, Aneks nr 3 z dnia 20.07.2010, Aneks nr 4 z dnia 19.07.2011 oraz Aneks nr 5 z dnia 02.01.2012.

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

W Aneksie nr 1 rozszerzono możliwość wykorzystania przyznanego kredytu na udzielenie przez Deutsche Bank Polska S.A. gwarancji bankowych, Aneksem nr 2 została obniżona kwota przyznanego kredytu do 26.000.000,00 zł, Aneks nr 3 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 19.07.2011, Aneks nr 4 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 18.07.2012 roku, natomiast Aneks nr 5 umożliwił wystawienie gwarancji bankowej na warunkach odbiegających od standardowych.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 18 lipca 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym w Deutsche Banku Polska S.A.

- W dniu 26.07.2010 Spółka podpisała Umowę kredytu w rachunku bieżącym z BRE Bankiem S.A. Do Umowy kredytowej został podpisany Aneks nr 1 z dnia 01.07.2011 rok.

Na podstawie powyższej Umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Aneks nr 1 przedłużył okres obowiązywania Umowy do dnia 24.07.2012 roku

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 24 lipca 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym w BRE Banku S.A.

- W dniu 13.12.2011 Spółka podpisała Umowę o wielocelową i wielowalutową linię kredytową z Bankiem Zachodnim WBK S.A.

Na podstawie powyższej Umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności oraz otwieranie gwarancji i akredytyw (przy czym kwota gwarancji i akredytyw łącznie nie może przewyższać 10.000.000,00 zł).

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie 1M WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 31 października 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie wykorzystywała kredytu w rachunku bieżącym w Banku Zachodnim WBK S.A.

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

Na podstawie powyższej Umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. nieodnawialnego kredytu w wysokości 75.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie odkupu akcji własnych Mennicy Polskiej S.A. w ramach indywidualnie zawieranych umów sprzedaży pomiędzy Mennicą a podmiotami zbywającymi akcje. Aneks nr 1 i 2 zmieniły wysokość rat kapitałowych spłaty kredytu z uwagi na fakt, iż kredyt nie został wykorzystany w pełnej wysokości.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie WIBOR dla 1-miesięcznych depozytów w PLN, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 1 czerwca 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku kwota zadłużenia z tytułu wykorzystanego kredytu w Banku DnB NORD Polska S.A. wynosiła 60.760.232,46 PLN (wycena według skorygowanej ceny nabycia), z czego część długoterminowa stanowiła 34.747.487,10 PLN.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie była stroną umów pożyczek.

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

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

Poręczenia udzielone przez Mennicę Polską S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie występowały poręczenia udzielane przez Spółkę.

Poręczenia otrzymane przez Mennicę Polską S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku nie występowały poręczenia otrzymane przez Spółkę.

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 wraz z późniejszymi Zmianami na rzecz P4 Sp. z o.o. na kwotę 75.000,00 PLN do dnia 30.10.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02248KPA11 z dnia 3 czerwca 2011 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000,00 PLN do dnia 13.05.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02416KPA10 z dnia 2 lipca 2010 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej - Centertel Sp. z o.o. na kwotę 625.000,00 PLN do dnia 22.06.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02020KPA10 z dnia 12 stycznia 2010 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego na kwotę 250.000,00 PLN do dnia 31.12.2012 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02136KPA11 z dnia 7 kwietnia 2011 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Transportu Miejskiego na kwotę 200.000,00 PLN do dnia 30.11.2012 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 02321KPA11 z dnia 13 lipca 2011 roku na rzecz Avista Sp. z o.o. na kwotę 1.500.000,00 PLN do dnia 30.06.2012 roku;
- gwarancja DEUTSCHE BANKU POLSKA S.A. nr 874BG51200003 z dnia 5 stycznia 2012 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Dróg Miejskich na kwotę 690.145,97 PLN do dnia 31.12.2014 roku;
- gwarancja DEUTSCHE BANKU POLSKA S.A. nr 874BG51200004 z dnia 5 stycznia 2012 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy w imieniu i na rzecz którego działa Zarząd Dróg Miejskich na kwotę 690.145,97 PLN do dnia 31.12.2014 roku.

Gwarancje otrzymane przez Mennicę Polską S.A.

- gwarancja płatności nr G/174/2011 z dnia 01.07.2011 wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter S.A. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 9 czerwca 2011 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych w formie elektronicznej kodowanych na karcie zbliżeniowej.

Kwota gwarancji – 50.000,00 zł, termin ważności gwarancji – do dnia 30 czerwca 2012 roku;

- gwarancja płatności nr G/175/2011 z dnia 01.07.2011 wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter S.A. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 10 czerwca 2011 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych w formie elektronicznej kodowanych na karcie zbliżeniowej.

Kwota gwarancji – 50.000,00 zł, termin ważności gwarancji – do dnia 30 czerwca 2012 roku.

- gwarancja płatności nr G/293/2011 z dnia 04.11.2011 roku wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter S.A. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 15 czerwca 2011 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych w formie elektronicznej kodowanych na karcie zbliżeniowej.

Kwota gwarancji – 250.000,00 zł, termin ważności gwarancji – do dnia 03 listopada 2012 roku.

- gwarancja płatności nr G/294/2011 z dnia 04.11.2011 wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter S.A. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 15 czerwca 2011 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych w formie elektronicznej kodowanych na karcie zbliżeniowej.

Kwota gwarancji – 450.000,00 zł, termin ważności gwarancji – do dnia 03 listopada 2012 roku.

- gwarancję zapłaty nr 02/377/Z/PA/07 z dnia 26.06.2007 wystawioną przez BRE Bank S.A. wraz ze zmianami.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy „Inoffice” Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę „Inoffice” Sp. z o.o. wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 25 stycznia 2007 roku.

Kwota gwarancji – 215.859,32 zł, termin ważności gwarancji – do dnia 14 lutego 2014 roku.

- gwarancję płatności nr CRD/G/0037118 z dnia 23.05.2011 wystawioną przez Raiffeisen Bank Polska S.A.

Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Warszadis Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Warszadis Sp. z o.o. wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 23 kwietnia 2011 roku, dotyczącej sprzedaży doładowań kart miejskich, kart parkingowych.

Kwota gwarancji – 100.000,00 zł, termin ważności gwarancji – do dnia 31 maja 2012 roku.

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

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

3.8. 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.

4. Informacje dotyczące organów nadzorujących i zarządzających Spółką

4.1. Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w 2011 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie otrzymane w Mennicy Polskiej S.A.	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych Spółek zależnych
1	Steckiewicz	Tadeusz	1 139 507,50	58 512,17
2	Kula	Leszek	958 435,01	21 740 ,28
3	Sissons	Barbara	956 334,93	63 534,72
4	Grzegorz	Zambrzycki	148 655,67	0,00
	Razem		3 202 933,11	143 787,17

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2011 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Brukszo	Paweł	77 929,92
2	Felbur	Marek	77 929,92
3	Jakubas	Zbigniew	93 515,91
4	Panek	Mirosław	77 929,92
5	Sendecki	Piotr	85 722,88
	Razem		413 028,55

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

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

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

Według posiadanej wiedzy na dzień sporządzenia sprawozdania:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 8.407.940 akcje o wartości nominalnej 7.560.940 PLN;
- Pan Leszek Kula – Członek Zarządu posiadał 9.950 akcji o wartości nominalnej 9.950 PLN.

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

4.4. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

5. Informacje o powiązaniach kapitałowych Spółki

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

- Dnia 1 marca 2011 roku została zawiązana spółka pod firmą Mennica Polska Spółka Akcyjna Spółka Komandytowo - Akcyjna. Założycielami spółki są: Mennica Polska S.A. oraz MENNICA Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. W wyniku podwyższenia kapitału, aktualnie kapitał podstawowy Spółki dzieli się na 12.700.000 akcji, o wartości nominalnej 1 zł każda, z czego do grupy kapitałowej Mennicy Polskiej należy 50% tych akcji.
- Dnia 21 listopada 2011 roku Mennica Polska S.A. nabyła 100 % udziałów w Spółce „Eko – Technologie „ Sp. z o.o. wpisanej do KRS pod numerem 0000374497, o kapitale zakładowym 6.000 zł dzielącym się na 120 udziałów po 50 zł każdy. W dniu 22

grudnia 2011 roku Spółka otrzymała od Spółki Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Eko-Technologie”) - spółki w 100% zależnej od Spółki, ofertę objęcia wszystkich 6.036.000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy, ustanowionych na podstawie uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Eko-Technologie z dnia 22 grudnia 2011 r., na mocy której podwyższono kapitał zakładowy Eko-Technologie o kwotę 301.800.000 zł, do kwoty 301.806.000 zł, w drodze ustanowienia 6.036.000 nowych udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800.000 zł.

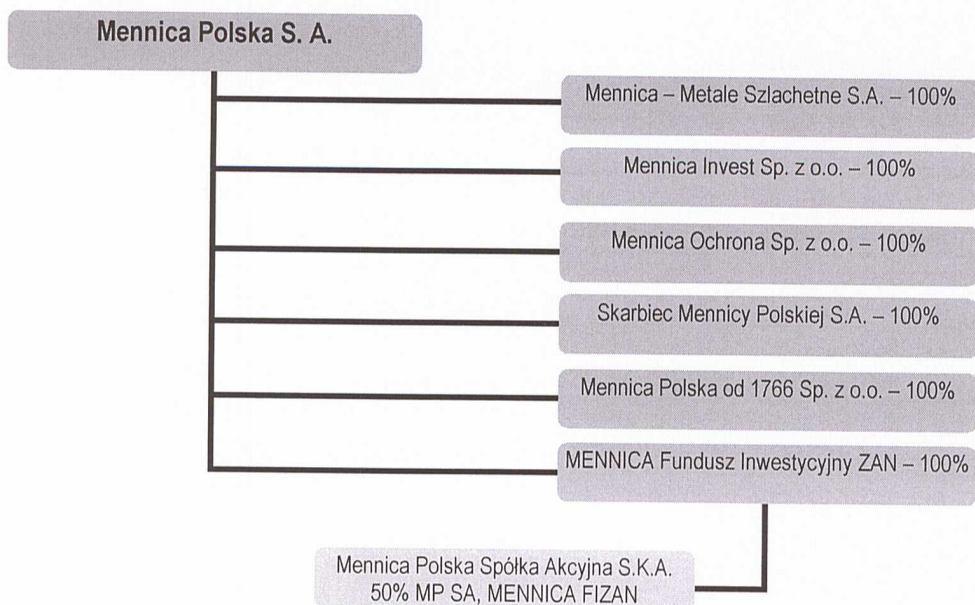
W wyniku przyjęcia przedmiotowej oferty, Spółka złożyła oświadczenie o objęciu wszystkich nowoutworzonych 6.036.000 udziałów, o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301.800.000 zł i zobowiązała się do ich pokrycia wkładem niepieniężnym w postaci zespołu składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, wyodrębnionego jako zorganizowana część przedsiębiorstwa Mennicy i zorganizowany w formie: Mennica Polska S.A Oddział Handlu i Marketingu w Warszawie („Oddział”). W skład przedmiotu wkładu wchodzi wszystkie składniki materialne i niematerialne funkcjonalnie związane z działalnością Oddziału i ujęte w ewidencji księgowej Oddziału.

W związku z powyższym doszło do zawarcia między Spółką a Eko-Technologie umowy aportowej, na mocy której doszło do przeniesienia na rzecz Eko-Technologie, przedmiotu aportu, tj. Oddziału.

W okresie objętym raportem dokonano zmiany nazwy firmy z Eko-Technologie Logistyka Sp. z o.o. na Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.

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

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A.



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 notcie nr 31 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 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. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

6.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Mennica Polska S.A. podlega zasadom ładu korporacyjnego zawartym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym Uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku.

Od 1 stycznia 2012 roku Spółka stosuje się do zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu stanowiącym załącznik do Uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 roku.

Treść zbioru zasad dostępna jest na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.corp-gov.gpw.pl.

6.2. Zakres, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Mennica Polska S.A. stosuje w całości większość zasad ładu korporacyjnego, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które nie są stosowane trwale, bądź stosowane w ograniczonym zakresie.

I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji. Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, spółka powinna w szczególności prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>; zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej; umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Spółka nie umożliwia transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet, nie rejestruje przebiegu obrad i nie upublicznia go na stronie internetowej.

5. Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających (...)

Zalecenia Komisji Europejskiej nie stanowiły wzorca dla opracowania systemu wynagrodzeń członków organów nadzorującego i zarządzającego w Spółce. Ustalanie wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, a wynagrodzeń członków Zarządu do kompetencji Rady Nadzorczej. Wielkość wynagrodzenia członków organów Spółki odpowiada wielkości Spółki i pozostaje w rozsądnym stosunku do jej wyników ekonomicznych.

9. GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

W Spółce wyboru członków Rady Nadzorczej i Zarządu dokonują odpowiednio Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza, biorąc pod uwagę doświadczenie, kwalifikacje i kompetencje kandydatów. Takie podejście zapewnia właściwy dobór członków organów Spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego oświadczenia w czteroosobowym składzie Zarządu Spółki znajduje się jedna kobieta.

12. Spółka powinna zapewniać akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (...).

Spółka nie umożliwia transmisji obrad walnego zgromadzenia i udziału w nim przy wykorzystaniu komunikacji elektronicznej.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

- 5) w przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie – udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do

zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należytym rozeznaniem.

Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia,

- 6) roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

W związku z uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Mennicy Polskiej S.A. z dnia 30 sierpnia 2010 roku w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej Spółki zadań Komitetu Audytu, podjętej w związku ze zmniejszeniem do 5 liczby członków Rady Nadzorczej, w ramach Rady Nadzorczej Mennicy Polskiej S.A. nie funkcjonuje Komitet Audytu, a jego zadania wykonuje Rada Nadzorcza. Inne komitety nie działają w ramach Rady Nadzorczej Spółki.

- 14) informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.

Brak jest formalnej reguły zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Przy czym podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki w dotychczasowej praktyce był zmieniany co 5 lat.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

8. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)

Zasada stosowana częściowo w związku z częściowym inkorporowaniem do Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej postanowień artykułu 4.2. Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. w zakresie zadań i funkcjonowania Komitetu Audytu. W 2011 roku zadania Komitetu Audytu w Spółce realizowała Rada Nadzorcza w związku z uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Mennicy Polskiej S.A. z dnia 30 sierpnia 2010 roku w sprawie powierzenia Radzie Nadzorczej Spółki zadań Komitetu Audytu, podjętej w związku ze zmniejszeniem do 5 liczby członków Rady Nadzorczej.

IV. Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (...).

Zasada ta nie jest stosowana. Zgodnie z „Dobrymi praktykami spółek notowanych na GPW” zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od 1 stycznia 2013 r.

6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki sprawuje Dyrektor ds. Finansowych - Członek Zarządu. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Główny Księgowy, który też na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej. Co miesiąc, po zamknięciu ksiąg, wśród członków Zarządu spółki oraz kadry kierowniczej dystrybuowane są raporty z informacją zarządczą analizującą kluczowe dane finansowe, które następnie omawiane są na posiedzeniach Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych pochodzą z systemu księgowo-finansowego (SAP FI), w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na MSFF.

Sporządzone sprawozdanie finansowe jest przekazywane Dyrektorowi ds. Finansowych do wstępnej weryfikacji, a następnie Zarządowi do ostatecznej weryfikacji. Sprawozdania finansowe przyjęte przez Zarząd przekazywane są Radzie Nadzorczej.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane podlegają niezależnemu badaniu/przeglądowi przez biegłego rewidenta. Wyniki badania przekazywane są Zarządowi i Radzie Nadzorczej, a opinia i raport z badania sprawozdania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego – także Walnemu Zgromadzeniu.

Spółka wykorzystuje różne elementy służące wyeliminowaniu ryzyka błędu w sprawozdaniach finansowych. Do tych elementów należą m.in.:

- instrukcja obiegu dokumentów księgowych, służąca zapewnieniu właściwego i sprawnego obiegu dokumentów w Spółce,
- instrukcja „Wskaźniki ekonomiczne”, której celem jest zapewnienie oceny efektywności podejmowanych w Spółce działań,
- zintegrowany system komputerowy SAP obejmujący moduły PP, FI, CO, HR, SD i MM,
- polityka rachunkowości, która określa jednolite zasady rachunkowości wg MSFF,
- system praw dostępu do bankowości elektronicznej zapewniający tylko autoryzowany dostęp do zasobów finansowych Spółki,
- dokonany w Regulaminie Organizacyjnym podział obowiązków oraz odpowiedzialności pomiędzy poszczególne komórki organizacyjne Spółki,
- zlecanie badania i przeglądu sprawozdań finansowych renomowanym firmom audytorskim.

6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Zbigniew Jakubas wraz z podmiotami zależnymi

27 238 180 szt. akcji/głosów - 46,06%

ING Otwarty Fundusz Emerytalny

3 830 000 szt. akcji/głosów - 6,48%

Amplico Otwarty Fundusz Emerytalny

3 664 490 szt. akcji/głosów - 6,20%

PZU Otwarty Fundusz Emerytalny

3 538 420 szt. akcji/głosów - 5,98%

6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie występują ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

6.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd składa się z 1 do 4 osób powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji, przy czym mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, co nie pozbawia prawa Walnego Zgromadzenia do odwołania lub zawieszenia w czynnościach członka Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na kolejne kadencje. Zawieranie umowy o pracę z członkami Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej.

Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje ją w sądzie i poza sądem. Do uprawnień Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych oraz postanowieniami statutu do kompetencji pozostałych organów Spółki, tj. Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia. Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji przysługuje Walnemu Zgromadzeniu.

6.9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki emitenta

Zgodnie z art. 430 Kodeksu spółek handlowych oraz Statutem Spółki do zmiany statutu wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta większością trzech czwartych głosów. Zmiana statutu podlega zgłoszeniu do sądu rejestrowego. Ustalenie jednolitego tekstu statutu należy do kompetencji Rady Nadzorczej na mocy postanowień Statutu Spółki oraz uchwał Walnego Zgromadzenia podejmowanych w trybie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych. Jednolity tekst statutu dostępny jest na stronie internetowej emitenta.

6.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia dostępny jest na stronie internetowej www.mennica.com.pl.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej albo w razie ich nieobecności członek Rady Nadzorczej. Osoba dokonująca otwarcia Walnego Zgromadzenia zarządza wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz Komisji Skrutacyjnej.

Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania podpisuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, przy czym każdy akcjonariusz ma prawo do zgłoszenia jednego kandydata. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami zgodnie z ustalonym porządkiem obrad, przepisami prawa oraz postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Niezwłocznie po wyborze, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów. Lista obecności winna być wyłożona podczas obrad Zgromadzenia. Po podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i przedstawia porządek obrad.

Głosowania na Walnym Zgromadzeniach odbywają się w miarę możliwości z wykorzystaniem techniki komputerowej.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo udzielać głosu ekspertom zaproszonym przez Zarząd. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania, Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły. W pierwszej kolejności podlegają głosowaniu zgłoszone projekty uchwał przedstawione przez Zarząd lub Radę Nadzorczą, jeżeli zwołuje ona Walne Zgromadzenie, a w razie zgłoszenia wniosku o postawieniu oznaczonej sprawy pod obrady Zgromadzenia przez uprawnionych akcjonariuszy, projekt zgłoszony przez te osoby.

Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej nowej kadencji, Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Rady Nadzorczej, stosownie do postanowień statutu. Każdy akcjonariusz ma prawo zgłosić kandydatów na członków Rady Nadzorczej. Kandydaturę zgłasza się ustnie do protokołu, wraz z krótkim jej uzasadnieniem. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę, jeżeli wyraził zgodę na kandydowanie. Zgoda może być wyrażona ustnie lub na piśmie przed zarządzeniem wyborów. Wybory Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie na każdego z kandydatów z osobna w porządku alfabetycznym. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy z kolei uzyskali największą liczbę głosów.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka jego obrady.

Protokół Walnego Zgromadzenia sporządza notariusz.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy zwłaszcza:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 2) podział zysków lub pokrycie strat,
- 3) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Rady Nadzorczej za rok ubiegły,
- 4) zmiana statutu Spółki,
- 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 6) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 7) nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości o wartości przekraczającej 25 % kapitału zakładowego Spółki,
- 8) emisja obligacji, w tym zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- 9) rozstrzyganie o użyciu kapitału zapasowego i kapitałów rezerwowych,
- 10) wybór biegłego w przypadkach określonych w KSH,

- 11) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 12) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego oraz zatwierdzanie wyboru przez pracowników członków Rady,
- 13) ustalenie zasad i wysokości wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej,
- 14) uchwalanie regulaminu Walnych Zgromadzeń,
- 15) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 16) łączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- 17) wycofanie akcji Spółki z publicznego obrotu.

W Spółce przestrzegane są prawa akcjonariuszy określone w przepisach KSH i Statutu Spółki.

6.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

Grzegorz Zambrzycki – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Handlu i Marketingu (od 08.08.2011 r.)

Zarząd działa zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu. Regulamin Zarządu, uchwalony przez Radę Nadzorczą, dostępny jest na stronie internetowej Spółki – www.mennica.com.pl.

Do reprezentowania Spółki, składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są dwaj członkowie Zarządu lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki.

Członek Zarządu powinien traktować posiadane akcje Spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.

Każdy członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawę nie przekraczającą zwykłego zarządu.

Jeżeli przed załatwieniem takiej sprawy choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwił się jej przeprowadzeniu, lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłego zarządu, zachodzi potrzeba uprzedniej uchwały Zarządu.

Do prowadzenia korespondencji o charakterze informacyjnym pomiędzy Zarządem a pozostałymi organami Spółki oraz osobami trzecimi uprawniony jest Prezes Zarządu bądź inny członek Zarządu upoważniony przez Prezesa Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10 proc. udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego członka zarządu.

Członkowie Zarządu powinni informować Radę Nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.

Posiedzenia Zarządu zwołuje jego Prezes z własnej inicjatywy lub na wniosek innego członka Zarządu. Posiedzenia Zarządu odbywają się nie rzadziej niż raz w miesiącu.

W posiedzeniach Zarządu uczestniczą, oprócz członków Zarządu, prokurenci i inne osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu.

Dla ważności podjętych uchwał wymagane jest zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność na posiedzeniu ponad połowy składu Zarządu.

Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes, a w przypadku jego nieobecności - wyznaczony przez Prezesa członek Zarządu.

Zarząd na swoich posiedzeniach podejmuje decyzje w formie uchwał.

Zarząd podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, tj. liczbą głosów przewyższającą połowę ważnie oddanych głosów, przy obecności ponad połowy składu Zarządu. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.

Głosowanie na posiedzeniach Zarządu odbywa się jawnie. Na wniosek co najmniej jednego członka Zarządu, Przewodniczący zarządza głosowanie tajne.

Uchwały Zarządu podejmowane w ciągu jego kadencji numerowane są kolejnymi numerami porządkowymi. Pełny numer uchwały składa się z trzech elementów: cyfry rzymskiej oznaczającej numer kadencji/ numeru kolejnego uchwały/ roku jej podjęcia

Uchwała Zarządu, podpisana przez wszystkich obecnych członków Zarządu jest załącznikiem do protokołu z posiedzenia Zarządu, stanowiącym integralną część protokołu.

Uchwały Zarządu, jeżeli wymagają tego względy merytoryczne, prawne, proceduralne lub inne, mogą przybrać formę odrębnego dokumentu na prawach wyciągu z protokołu z posiedzenia Zarządu. Uchwały takie podpisuje Prezes Zarządu lub w jego zastępstwie członek Zarządu oraz osoba sporządzająca protokół lub wyciąg z protokołu.

W uzasadnionych przypadkach, dla usprawnienia zarządzania Spółką, Zarząd może podejmować uchwały w trybie obiegowym. Uchwały podpisują obecni w pracy członkowie Zarządu. Uchwały podjęte w trybie obiegowym wymagają potwierdzenia na najbliższym posiedzeniu Zarządu i wprowadzenia do protokołu z tego posiedzenia w formie załącznika.

Z posiedzenia Zarządu sporządzany jest protokół.

Wszyscy obecni na posiedzeniu członkowie Zarządu podpisują listę obecności stanowiącą załącznik do protokołu.

Protokół z posiedzenia podpisują wszyscy obecni członkowie Zarządu, najpóźniej na następnym posiedzeniu Zarządu.

Protokoły zamieszcza się w osobnej księdze protokołów i przechowuje w siedzibie Spółki.

Nieobecny na posiedzeniu członek Zarządu zapoznaje się z protokołem i treścią podjętych uchwał, a następnie podpisem potwierdza, że przyjął je do wiadomości.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

Zbigniew Jakubas – Przewodniczący

Piotr Sendeki – Zastępca Przewodniczącego

Paweł Brukszo – Sekretarz

Członkowie:

Marek Felbur

Mirosław Panek

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów KSH, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej zamieszczony jest na korporacyjnej stronie internetowej www.mennica.com.pl.

Rada Nadzorcza jest organem kolegialnym. Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, członkowie Rady Nadzorczej mogą wybrać spośród siebie zastępcę przewodniczącego lub osoby pełniące inne funkcje.

Rada sprawuje nadzór nad działalnością Spółki. Szczegółowy zakres kompetencji Rady Nadzorczej zawiera Statut Spółki i Regulamin Rady Nadzorczej. Rada podejmuje

uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady, przy czym w razie równości, rozstrzyga głos przewodniczącego Rady. Głosowanie jest jawne. Na wniosek minimum jednego członka Rady zarządzane jest tajne głosowanie.

W uzasadnionych przypadkach Rada może podejmować uchwały w trybie obiegowym. Uchwały takie podejmowane są bez zwoływania posiedzenia, w trybie głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, przy czym dla skutecznego podjęcia uchwały w takim trybie konieczny jest udział w takim głosowaniu co najmniej połowy członków Rady. Uchwały podejmowane w trybie obiegowym wymagają powiadomienia wszystkich członków Rady o treści podejmowanej uchwały oraz potwierdzenia na najbliższym posiedzeniu Rady i wprowadzenia do protokołu w formie załącznika. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady.

Rada na swych posiedzeniach podejmuje decyzje w formie uchwał. Z posiedzenia Rady sporządzany jest protokół, który podpisują wszyscy obecni na nim członkowie Rady. Protokoły zamieszcza się w księdze protokołów i przechowuje w siedzibie Spółki.

Ponieważ Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A. liczy obecnie 5 Członków, zadania Komitetu Audytu wykonuje obecnie Rada Nadzorcza w pełnym składzie – zgodnie z uchwałą nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MP S.A. z dnia 10 sierpnia 2010 roku.

Komitet Audytu działa na podstawie uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Mennicy Polskiej S.A., który określa sposób powoływania Członków, kompetencje i tryb działania Komitetu Audytu oraz na podstawie obowiązujących przepisów prawa, w tym Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, Dz.U.2009.77.64.

Do kompetencji Komitetu Audytu, którego zadania wykonuje Rada Nadzorcza, należy sprawowanie czynności nadzorczych w zakresie:

- Monitorowania sprawozdawczości finansowej Spółki, monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem co obejmuje między innymi:
 - nadzór nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych,
 - nadzór nad wyborem zasad polityki księgowej, w tym kontrola konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez spółkę i jej grupę,
 - ocenę skutków zastosowania nowych przepisów dotyczących sprawozdawczości,
 - weryfikację sposobu szacowania istotnych pozycji w sprawozdaniach finansowych,
 - monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez spółkę,
 - ocenę kryteriów konsolidacji sprawozdań finansowych spółki w grupie,
 - przegląd, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.
- Monitorowania wykonywania czynności rewizji finansowej, co obejmuje między innymi:
 - wydawanie zaleceń dotyczących wyboru, powołania, ponownego powołania i odwołania audytora oraz zasad i warunków jego zatrudnienia,

- monitorowanie niezależności audytora oraz jego obiektywizm,
- omawianie z audytorem przebiegu procesu audytu, analizę korekt sprawozdań finansowych zaproponowanych przez audytora.

Komitet Audytu, w ramach posiadanych kompetencji, może:

- badać wszystkie dokumenty Spółki,
- żądać od Zarządu i pracowników, a w szczególności od Dyrektora Finansowego, Głównego Księgowego, Dyrektora Działu Kontrolingu i Analiz Inwestycyjnych oraz Pełnomocnika Dyrektora Naczelnego ds. Systemów Zarządzania i Ochrony Środowiska Spółki, sprawozdań i wyjaśnień,
- dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

Rada Nadzorcza, wypełniając zadania Komitetu Audytu, odbywa posiedzenia w tym zakresie w miarę potrzeb.

Posiedzenia są protokołowane. Protokół powinien zawierać: kolejny numer, datę i miejsce posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona osób biorących udział w posiedzeniu, a także zwięzły przebieg posiedzenia.

Protokoły z posiedzeń przechowywane są w siedzibie Spółki.

Sprawozdanie z realizacji przez Radę Nadzorczą jej zadań w danym roku obrachunkowym oraz ocena sytuacji Spółki w tym okresie dokonana w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej, stanowić będzie część rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej.

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

Przed Sądem Okręgowym w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy toczy się sprawa z powództwa Andrzeja Siwka i Włodzimierza Paterki o uchylenie uchwały nr 3 w sprawie nabycia akcji własnych w celu umorzenia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 maja 2011 roku jako sprzecznej z dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki publicznej oraz mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariuszy mniejszościowych. Wartość przedmiotu sporu powodowie określili na kwotę 147.844.250 zł.

Spółka złożyła odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości jako pozbawionego uzasadnienia faktycznego i prawnego.

Kwestionowana uchwała została wykonana w całości w związku z czym ewentualne jej uchylenie nie będzie miało wpływu na działalność Spółki.

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

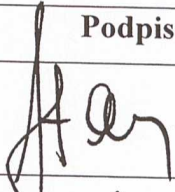
Dnia 12 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta - Spółkę Misters Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez

Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63. Umowa została zawarta dnia 15 lipca 2011 roku na wykonanie ww. usług za okresy: roczny i śródroczny 2011 roku. W poniższej tabeli pokazano kwoty usług świadczonych przez wyżej wymienionego biegłego rewidenta w poszczególnych latach.

	2011 rok	2010 rok
Obowiązkowe badanie sprawozdania finansowego	53.400	55.200
Inne usługi poświadczające	-	-
Pozostałe usługi	46.700	-
Razem	100.100	55.200

Kwota pozostałych usług dotyczy nietypowego badania wykonanego przez Misters Audytor Sp. z o.o. w zakresie finansowo – podatkowym wraz z wyceną Spółki Centralny Ośrodek Informatyki i Górnictwa (w związku z zainteresowaniem jej nabycia przez Mennicę Polską S.A. w procesie prywatyzacji).

Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
24 kwietnia 2012 r.	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
24 kwietnia 2012 r.	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
24 kwietnia 2012 r.	Leszek Kula	Członek Zarządu	
24 kwietnia 2012 r.	Grzegorz Zambrzycki	Członek Zarządu	