

**Sprawozdanie z działalności Grupy
Kapitałowej
Mennicy Polskiej S.A.
za 2009 rok**

Warszawa, Kwiecień 2010

Spis treści

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej.....	3
1.1. Struktura grupy kapitałowej	3
1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta	4
2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej	5
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący	5
2.1.1. Dane wstępne.....	5
2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	5
2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną.....	8
2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	10
2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	11
2.1.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	12
2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach	12
2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	13
2.1.9. Informacje o umowach leasingu	14
2.1.10. Informacje o umowach ubezpieczenia.....	14
2.1.11. Umowy ze spółkami zależnymi	15
2.1.12. Transakcje ze stronami powiązаныmi.....	16
2.1.13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
2.1.14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	19
2.1.15. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	20
2.1.16. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	20
2.1.17. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazаныmi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	20
2.1.18. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem	20
2.1.19. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.....	21
2.1.20. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	21
2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	21
2.1.22. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	22
2.1.23. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	22
2.1.24. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	22
2.1.25. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	22
2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny	34
2.2.1. Dane wstępne.....	34
2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	35
2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	35
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	36
2.3. Mennica Invest Sp. z o.o. – podmiot zależny	36
2.3.1. Dane wstępne.....	36
2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	36
2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	37
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	37
2.4. Mennica Ochrona Sp. z o.o. – podmiot zależny	38
2.4.1. Dane wstępne.....	38
2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	38
2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	38
2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	38
2.5. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny.....	39
2.5.1. Dane wstępne.....	39
2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	39
2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	39
2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	40

1. Informacje ogólne o grupie kapitałowej

1.1. Struktura grupy kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 31.12.2009 następujące podmioty gospodarcze:

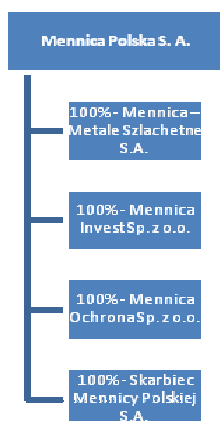
Podmiot dominujący:

MENNICA POLSKA S.A. w Warszawie.

Podmioty zależne:

1. MENNICA – METALE SZLACHETNE S.A.
2. MENNICA INVEST Sp. z o.o.
3. MENNICA OCHRONA Sp. z o.o.
4. SKARBIEC MENNICY POLSKIEJ S.A.

Obecny schemat Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.



Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 31.12.2009:

1. **Mennica Metale Szlachetne S.A.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 21.249 akcji o wartości 500 zł każda) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Statutu Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej).
2. **Mennica Invest Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.

3. **Mennica Ochrona Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 600 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Zgromadzenie Wspólników), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej).
4. **Skarbiec Mennicy Polskiej S.A.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 14.000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej).

1.2. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2009 (tys. PLN)	31.12.2009 (%)	31.12.2008 (tys. PLN)	31.12.2008 (%)	(2009/2008) - Dynamika
Aktywa ogółem	521 505	100%	455 090	100%	115%
Aktywa trwałe	310 067	59%	252 260	55%	123%
Aktywa obrotowe	211 438	41%	202 830	45%	104%
- Zapasy	96 502	19%	127 305	28%	76%
- Należności	68 326	13%	49 277	11%	139%
- Inwestycje krótkoterminowe	46 610	9%	26 248	6%	178%
Pasywa ogółem	521 505	100%	455 090	100%	115%
Kapitał własny	428 295	82%	334 474	73%	128%
Zobowiązania i rezerwy	93 210	18%	120 616	27%	77%
- Zobowiązania długoterminowe	5 194	1%	4 192	1%	124%
- Zobowiązania krótkoterminowe	88 016	17%	116 424	26%	76%

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu wyniosła na koniec analizowanego okresu 521 505 tys. PLN i uległa zwiększeniu o 15% w stosunku do stanu na koniec poprzedniego roku. Po stronie aktywów zwiększeniu uległ zarówno majątek trwały grupy kapitałowej (o 23%), jak i majątek obrotowy (o 4%). Po stronie pasywnej bilansu wzrost sumy bilansowej nastąpił dzięki zwiększeniu się wartości kapitałów własnych (o 28% w stosunku do końca roku poprzedzającego). Redukcji uległy natomiast zobowiązania i rezerwy – na skutek zmniejszenia się stanu zobowiązań krótkoterminowych (o 28%).

Korzystne zmiany nastąpiły w obrębie struktury bilansu. Wzrósł udział aktywów trwałych z 55% na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego do 59% na koniec okresu analizowanego. Jednocześnie wzrósł udział kapitału własnego w finansowaniu majątku grupy kapitałowej – odpowiednio z poziomu 73% do 82%.

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2009 (tys. PLN)	31.12.2008 (tys. PLN)
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	138%	133%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	18%	27%
Udział kapitału stałego w finansowaniu majątku obrotowego	58%	43%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,40	1,74
Wskaźnik płynności szybkiej (CR)	1,31	0,65

Wskaźnik ogólnego zadłużenia grupy kapitałowej uległ zmniejszeniu z poziomu 27% na koniec analogicznego okresu roku poprzedzającego do 18% na koniec okresu analizowanego. Mimo wzrostu wartości aktywów trwałych poprawie uległ również wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym. Zwiększeniu uległy również wskaźniki płynności finansowej grupy kapitałowej. Reasumując, na koniec roku 2009 ocena sytuacji finansowej grupy kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. na podstawie skonsolidowanego bilansu uległa poprawie w stosunku do roku poprzedzającego.

2. Informacje o spółkach wchodzących w skład grupy kapitałowej

2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący

2.1.1. Dane wstępne

Spółka zarejestrowana została 31.03.1994 roku. Powstała w wyniku komercjalizacji przedsiębiorstwa państwowego Mennica Państwowa. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 65.701.250 zł i dzieli się na 5.000.000 akcji zwykłych serii A, 500.000 akcji zwykłych serii B, 710.125 akcji zwykłych serii C, 360.000 akcji zwykłych serii D o wartości nominalnej 10 zł każda.

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

Zarządzanie operacyjne w Spółce należy do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdują się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, systemy zarządzania i kontrola jakości, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane znajdują się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych znajdują się w obszarze Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Za sprzedaż produktów mennicznych w kraju, sprawy promocji i reklamy w kraju odpowiada Dyrektor ds. Handlu Krajowego. Za sprzedaż produktów mennicznych za granicę, sprawy promocji i reklamy zagranicznej odpowiada Dyrektor ds. Handlu Zagranicznego. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling, informatyka to zakres działania Dyrektora ds. Finansowych.

W skład Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A., oprócz Mennicy Polskiej, wchodzi spółki, w których Mennica Polska S.A. posiada 100% akcji/udziałów: Mennica-Metale Szlachetne S.A., Skarbiec Mennicy Polskiej S.A., Mennica Ochrona Sp. z o.o. i Mennica Invest Sp. z o.o.

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

2.1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W 2009 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na następujących rynkach:

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

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

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

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

Działalność na rynku deweloperskim związana była z realizacją ostatnich etapów inwestycji budowlanych „Rajska Jabłoń”. W omawianym okresie zrealizowano sprzedaż mieszkań w ostatnich trzech budynkach.

Struktura sprzedaży w 2009 roku

Rok 2009 był kolejnym okresem, w którym wzrosła wartość sprzedaży Mennicy Polskiej S.A. W porównaniu do roku 2008 przychody ogółem wzrosły o prawie 21 %. Jednym z najbardziej istotnych czynników wzrostu był przyrost sprzedaży podstawowych produktów mennicznych w kraju i za granicą (zarówno monety obiegowe i kolekcjonerskie, jak i pozostałe numizmaty oraz produkty grawersko-medalerskie).

Ponadto znaczącym czynnikiem wzrostu przychodów w 2009 roku był dalszy rozwój sprzedaży związanej z rynkiem płatności elektronicznych.

Największy udział w strukturze przychodów Spółki w omawianym okresie miała sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych – ponad 33%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były monety obiegowe i kolekcjonerskie, których udział w sprzedaży wyniósł ponad 27%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – lata 2008-2009

Kategoria	2009		2008		2009 / 2008
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Wyroby gotowe	374 196 551	39,41	264 890 519	33,74	141,26
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	262 063 238	27,60	197 438 012	25,15	132,73
Produkty grawersko - medalierskie	79 106 481	8,33	33 632 403	4,28	235,21
Mieszkania	33 026 831	3,48	33 820 104	4,31	97,65
II. Towary handlowe i materiały	553 949 661	58,34	504 020 145	64,19	109,91
Bilety magnetyczne	315 913 352	33,27	282 576 398	35,99	111,80
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	65 058 793	6,85	65 178 306	8,30	99,82
Pozostałe towary i materiały	172 977 516	18,22	156 265 441	19,90	110,69
III. Usługi	21 301 252	2,24	16 278 145	2,07	130,86
Wynajem powierzchni - Aurum	6 144 156	0,65	4 641 615	0,59	132,37
Wynajem powierzchni - Nefryt	1 542 462	0,16	3 657 084	0,47	42,18
Usługi pozostałe	13 614 633	1,43	7 979 447	1,02	170,62
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	949 447 464	100,00	785 188 809	100,00	120,92

W 2009 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (ponad 90%). Jednak w stosunku do 2008 roku udział eksportu nieznacznie zwiększył się z 9,05% do poziomu 9,90%.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych - lata 2008-2009

Kategoria	2009		2008		2009 / 2008
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	855 498 418	90,10	714 107 982	90,95	119,80
Wyroby gotowe	288 857 361	30,42	201 260 394	25,63	143,52
Towary handlowe i materiały	546 018 076	57,51	497 256 494	63,33	109,81
Usługi	20 622 981	2,17	15 591 093	1,99	132,27
II. Sprzedaż Eksportowa	93 949 046	9,90	71 080 827	9,05	132,17
Wyroby gotowe	85 339 189	8,99	63 630 124	8,10	134,12
Towary handlowe i materiały	7 931 586	0,84	6 763 651	0,86	117,27
Usługi	678 270	0,07	687 052	0,09	98,72
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	949 447 464	100,00	785 188 809	100,00	120,92

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

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

Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

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

Ryzyko wahań kursów walutowych

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

Ryzyko związane z bezpieczeństwem płatności

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

Ryzyko zniszczenia i kradzieży mienia

Mennica Polska S.A. dysponując nowoczesnym parkiem maszynowym w zakresie produkcji menniczej, nowoczesną infrastrukturą w zakresie sprzedaży produktów

elektronicznych, jak również innymi aktywami trwałymi (w tym również budynkami), jest jednocześnie narażona na różne rodzaje ryzyka związanego ze zniszczeniem lub kradzieżą. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka wykupuje odpowiednie polisy ubezpieczeniowe (patrz rozdział 2.2.4).

Ryzyko technologiczne

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

Ryzyko nasilenia konkurencji

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

Ryzyko wyparcia z rynku tradycyjnych produktów 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 utraty kluczowych kontraktów

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

2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

Zewnętrzne czynniki rozwoju:

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

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

Wewnętrzne czynniki rozwoju:

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

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

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

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

2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

- 1) aktywizację działalności ofertowej Spółki w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nie posiadających własnych mennic lub nie dysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej,
- 2) podjęcie prób rozszerzenia tradycji numizmatycznych w Polsce, których efektem byłby wzrost zamówień na monety kolekcjonerskie,
- 3) rozwój handlu detalicznego w zakresie wyrobów grawersko – medalierskich,
- 4) umacnianie i dalszą poprawę współpracy z kluczowymi partnerami handlowymi Spółki w kraju i za granicą,
- 5) wdrażanie kolejnych aplikacji dla Karty Miejskiej.

W obszarze organizacji i zarządzania:

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

- 1) doskonalenie systemu zarządzania, pozwalającego na stosowanie metod zarządzania wartością,
- 2) rozbudowę zintegrowanego systemu informatycznego klasy ERP,
- 3) budowę motywacyjnych systemów pracy i wynagradzania.

W sferze technologiczno-produkcyjnej:

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

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

- W dniu 21.07.2009 r. Spółka podpisała Umowę kredytową z Deutsche Bankiem Polska S.A. Do Umowy kredytowej zostały podpisane aneksy: Aneks nr 1 z dnia 13.01.2010 roku oraz Aneks nr 2 z dnia 20.01.2010 roku. Na podstawie powyższej Umowy Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na wspieranie bieżącej płynności wynikającej z dokonywania rozliczeń związanych z działalnością operacyjną. W Aneksie nr 1 rozszerzono możliwość wykorzystania przyznanego kredytu na udzielenie przez Deutsche Bank Polska S.A. gwarancji bankowych, natomiast Aneksem nr 2 została obniżona kwota przyznanego kredytu do 26.000.000,00 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie O/N WIBOR, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 20 lipca 2010 roku. Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka nie korzystała z kredytu w rachunku bieżącym.
- W dniu 25.02.2010 r. Mennica Polska S.A. podpisała Umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna. Kwota kredytu: 224.000.000,00 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie WIBOR 1M, powiększonej o marżę Banku. Termin spłaty kredytu upływa 24 lutego 2015 roku.
- Mennica Polska S.A. nie przedłużyła Umowy Nr 2008/288/DDF Kredytu w rachunku bieżącym z dnia 25 lipca 2008 roku podpisanej z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A., na podstawie której Bank udzielił Mennicy Polskiej S.A. odnawialnego kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 30.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Powyższa Umowa wygasła w dniu 31 lipca 2009 roku.

2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka była stroną dwóch umów pożyczki:

- z dnia 5 marca 2007 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła swojej spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki w gotówce w kwocie 660.000 PLN na okres do dnia 31 marca 2009 roku. Aneks z dnia 7 kwietnia 2009 roku termin spłaty pożyczki został przedłużony do 31 marca 2010 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury powiększony o 2 p.p. w skali roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca wystawił weksel in blanco oraz dodatkowo ustanowił zastaw na rzeczach ruchomych, oznaczonych co do tożsamości, stanowiących wyposażenie budynku restauracyjnego przy ulicy Waliców 9/11 w Warszawie. Na dzień 31 grudnia 2009 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 666.239,62 PLN.
- z dnia 23 czerwca 2009 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła swojej spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki w gotówce w kwocie 230.000 PLN na okres 12 miesięcy liczonych od daty przekazania ostatniej transzy tj. do dnia 29.11.2010 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury powiększony o 2 p.p. w skali roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca wystawił weksel in blanco. Na dzień 31 grudnia 2009 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 231.860,26 PLN.

2.1.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Poręczenia udzielone przez Mennicę Polską S.A.:

- Umowa poręczenia z dnia 23 stycznia 2009 roku, zawarta pomiędzy Deutsche Bank Polska S.A. a Mennicą Polską S.A. Przedmiotem Umowy poręczenia jest zabezpieczenie wszelkich wierzytelności Banku z tytułu podpisania przez Deutsche Bank Polska S.A. i spółkę zależną od Mennicy Polskiej S.A. – Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. - Umowy kredytowej z dnia 23 stycznia 2009 roku. Poręczenie zostało udzielone na kwotę do 3.000.000 PLN do dnia 22.02.2010 roku włącznie. Aneks do Umowy poręczenia z dnia 20.01.2010 roku podwyższył kwotę poręczenia do 7.000.000,00 zł oraz wydłużył termin poręczenia do dnia 21.02.2011 roku włącznie.

Gwarancje udzielone przez Mennicę Polską S.A.:

Na zlecenie Mennicy Polskiej S.A. wystawione zostały następujące gwarancje bankowe:

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/185/Z/PA/07 z dnia 27 marca 2007 roku na rzecz Polskiej Telefonii Cyfrowej Sp. z o.o. na kwotę 250.000,00 PLN do dnia 16.03.2010 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02700KPA07 z dnia 30 października 2007 roku na rzecz P4 Sp. z o.o. na kwotę 75.000,00 PLN do dnia 30.10.2010 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02139KPA09 z dnia 3 kwietnia 2009 roku na rzecz Gminy Wrocław na kwotę 618.750,00 PLN do dnia 30.12.2011 roku;

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02216KPA09 z dnia 26 maja 2009 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000,00 PLN do dnia 13.05.2010 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02425ZPB09 na rzecz Banco Central de la Republica Dominicana na kwotę 303.400,00 EUR do dnia 21.05.2010 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02532KPA09 z dnia 27 grudnia 2009 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej - Centertel Sp. z o.o. na kwotę 625.000,00 PLN do dnia 11.12.2010 roku.

Gwarancje otrzymane przez Mennicę Polską S.A.:

- W omawianym okresie Mennica Polska S.A. otrzymała gwarancję płatności nr G/46/2009 wystawioną przez Bank BPH Spółka Akcyjna. Gwarancja została wystawiona na zlecenie firmy Kolporter Service Sp. z o.o. jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań płatniczych przez firmę Kolporter wynikających z Umowy zawartej z Mennicą Polską S.A. z dnia 7 stycznia 2009 roku, dotyczącej zakupu biletów okresowych i przedpłat parkingowych. Gwarancja została otrzymana na kwotę 500.000 PLN w terminie ważności – od dnia 02 marca 2009 roku do dnia 01 marca 2010 roku.

2.1.9. Informacje o umowach leasingu

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

2.1.10. Informacje o umowach ubezpieczenia

Spółka jest stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących zarówno majątku, jak i działalności. Poniżej wymieniono najważniejsze z nich:

- Umowa z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. od dnia 25 kwietnia 2009 r. do dnia 24.04.2010 r. Poniżej w tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie. Składka ogółem wyniosła 70.839,00 zł.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
1. Mienia od wszystkich ryzyk w tym :	123.836.745,10
- środki obrotowe	32.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
- gotówka w lokalu	60.000,00
2. Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	90.357.000,00
3. Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	6.018.849,49
4. Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	13.000.000,00

- Aneks nr.1 do Generalnej Umowy Ubezpieczenia z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S. A. z dnia 01.12.2009 r. obejmuje działalność objętą ochroną ubezpieczeniową tj. administrowanie i działalność operatora w zakresie projektów Karty Miejskiej.

- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW od dnia 19.11.2009 r. do dnia 18.11.2010 r.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 1.08.2001 r. obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym. Suma ubezpieczenia odpowiada wartości ładunku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. polisa 073220 obejmuje ubezpieczenie sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk od dnia 22.01.2009 do dnia 21.01.2010 r.
- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. polisa A-A 075347 obejmuje ubezpieczenie daszków oraz wiat dla automatów, gotówki w automatach oraz w centrum obsługi klienta - do dnia 16.01.2010 r.
- Umowa ubezpieczenia mienia od ognia i innych zdarzeń losowych, oraz ubezpieczenie sprzętu elektronicznego „all risks” z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. od dnia 08.10.2009 do dnia 16.01.2010 r.
- Umowa z T.U. Allianz Polska S.A. dotycząca odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu Spółki Mennica Polska S.A. na sumę gwarancyjną 6.000.000,00 zł. Składka z tego tytułu 29.300,00 zł. Okres ubezpieczenia od 24 listopada 2008 do 23 listopada 2009 r.
- Umowa z T.U. Allianz Polska S.A. dotycząca odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego. Suma ubezpieczenia 500.000,00 zł. Składka z tego tytułu 4.200,00 zł. Okres ubezpieczenia 24 listopada 2009 do 23 listopada 2010 r.

2.1.11. Umowy ze spółkami zależnymi

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

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanych przy ul. Pereca 21 i Żelaznej 56;
- Umowy z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie których Mennica Ochrona Sp. z o.o. realizowała usługi ochrony budynków biurowych AURUM i NEFRYT;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., która określała zasady świadczenia usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- Umowa z Mennicą – Invest na dzierżawę Stacji Uzdatniania Wody w Jabłonnej;
- W okresie objętym raportem Mennica Polska S.A. była stroną umów zawartych z Mennicą-Metale Szlachetne S.A. w następujących obszarach:
 - najmu powierzchni biurowej i produkcyjnej,
 - dzierżawy maszyn i urządzeń,
 - dzierżawy metali szlachetnych,
 - świadczenia usług informatycznych,
 - świadczenia usług remontowych,
 - odbioru i zagospodarowania odpadów.

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

2.1.12. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

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

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

Wartość transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi zaprezentowana została w nocie nr 31 sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2009 roku.

2.1.13. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	2007	2008	2009
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	504 682	785 189	949 448
Rentowność sprzedaży	9,42%	10,94%	12,64%
Rentowność działalności operacyjnej	9,53%	10,78%	12,46%
Rentowność działalności gospodarczej	12,97%	11,51%	12,54%
Rentowność brutto	12,97%	11,51%	12,54%
Rentowność netto	10,67%	9,45%	10,09%
Rentowność aktywów ogółem ROA	13,47%	16,65%	20,74%
Rentowność kapitału własnego ROE	16,58%	21,32%	25,51%

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).

Rok 2009 był kolejnym rekordowym w historii działalności Spółki pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do roku 2008 nastąpił wzrost przychodów o ponad 164 mln PLN, co stanowi aż 21% wzrostu. Jednocześnie nastąpił wzrost poziomu wszystkich wskaźników rentowności w stosunku do poprzednich okresów. Poza efektem skali spowodowanym znaczącym przyrostem sprzedaży, wzrost rentowności był również efektem korzystnego zwiększenia się udziału w portfelu sprzedaży rentownych wyrobów gotowych w stosunku do roku poprzedzającego. Wyroby gotowe z natury charakteryzują się wyższą rentownością niż sprzedaż towarów. Analizując zyskowność Spółki należy podkreślić, że wysoki wynik brutto został wygenerowany przede wszystkim dzięki podstawowej działalności operacyjnej, co jest bardzo pożądaną cechą każdej działalności gospodarczej. Segment pozostałej działalności operacyjnej, jak również finansowej w nieznacznym stopniu wpłynął na ukształtowanie się wyniku finansowego. Rentowność netto osiągnęła w omawianym okresie poziom 10,09% co przełożyło się na wygenerowanie zysku netto w wysokości ponad 95,8 mln PLN. Na uwagę zasługują również bardzo wysokie wartości wskaźników rentowności kapitałów własnych oraz aktywów – ROE 25,5%, ROA 20,7%.

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	2007	2008	2009
1. Majątek obrotowy	179 301	178 943	177 111
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	69 559	20 205	37 385
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	109 742	158 737	139 725
4. Zobowiązania bieżące	76 250	94 285	62 210
5. Kredyty krótkoterminowe	0	0	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	76 250	94 285	62 210
7. Kapitał obrotowy (1-4)	103 052	84 657	114 900
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	33 493	64 452	77 515
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	69 559	20 205	37 385
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	57,47%	47,31%	64,87%

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

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

W analizowanym okresie, na skutek rozwoju skali działalności gospodarczej następował wzrost zapotrzebowania na środki obrotowe. Saldo netto środków pieniężnych pod koniec roku 2009 uległo zwiększeniu. Wzrósł również udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2007	2008	2009
Cykl rotacji zapasów	44,2	42,5	35,1
Cykl rotacji należności	22,8	19,9	22,2
Cykl rotacji zobowiązań	46,3	39,6	30,1
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	74,5	39,4	44,2
Cykl operacyjny	67,0	62,4	57,4
Cykl konwersji gotówkowej	20,7	22,8	27,3

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

W omawianym okresie, głównie na skutek zakończenia sprzedaży mieszkań, zmniejszył się cykl rotacji zapasów. Cykl rotacji należności kształtował się na stabilnym, charakterystycznym dla Spółki poziomie. Skróceniu uległ również cykl rotacji zobowiązań, co było skutkiem m.in. rozliczenia zaliczek wpłaconych przez klientów na poczet budowy lokali mieszkalnych. Nieznacznemu skróceniu uległ również cykl konwersji gotówkowej.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2007	2008	2009
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,4	1,9	2,8
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	1,4	0,7	1,7
Wskaźnik natychmiastowy	0,9	0,2	0,6

- 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 spadku poziomu zobowiązań krótkoterminowych zwiększeniu uległy wszystkie wskaźniki płynności. Kształtowanie się wskaźników płynności w analizowanym okresie było przejawem aktywnego zarządzania majątkiem obrotowym nastawionym na zwiększanie rentowności posiadanych środków poprzez angażowanie ich w działalność operacyjną i inwestycyjną.

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	2007	2008	2009
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,35%	23,55%	14,47%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	25,55%	30,80%	16,92%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	79,65%	76,45%	85,53%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00%	0,00%	0,21%

- 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.*

We wszystkich przedstawionych okresach wskaźniki zadłużenia Mennicy Polskiej S.A. utrzymywały się na niskim, bardzo bezpiecznym poziomie. W stosunku do roku poprzedzającego wskaźnik ogólnego zadłużenia uległ dość znacznej redukcji. Majątek Spółki w zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (ponad 85%). Pojawienie się wartości wskaźnika zadłużenia długoterminowego w omawianym okresie związane jest z finansowaniem zakupu samochodów osobowych leasingiem finansowym. Czynniki ten nie wywiera jednak znaczącego wpływu na strukturę finansowania aktywów Spółki.

Podsumowanie

W omawianym okresie wyniki finansowe Mennicy Polskiej S.A. kształtowały się na bardzo satysfakcjonującym poziomie a przychody ze sprzedaży wzrosły do rekordowego w historii Spółki poziomu. Ponadto, od kilku lat Spółka z powodzeniem kontynuuje aktywne zarządzanie majątkiem obrotowym. Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno - finansową Spółki nie przewiduje się żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań.

2.1.14. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Oprócz

powyższych inwestycji, rozwijano również inwestycję polegającą na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności. Wymienione inwestycje finansowane były środkami własnymi (nadwyżka finansowa). W 2009 kontynuowano również realizację ostatnich etapów projektu deweloperskiego „Rajska Jabłoń”.

W roku 2010 Mennica Polska S.A. planuje kontynuację programu inwestycji odtworzeniowo-modernizacyjnych oraz dalszą rozbudowę systemów elektronicznych płatności w tym wdrożenie znaczących projektów systemu karty miejskiej dla Wrocławia oraz Bydgoszczy. Ponadto planowane jest dokonanie znaczącej inwestycji na rynku kapitałowym zmierzające do przejęcia kontroli nad spółką RUCH S.A. W razie jej realizacji inwestycja zostanie sfinansowana w 80% z kredytu inwestycyjnego i w 20% za pomocą środków własnych.

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

Wygenerowany w 2009 przez Mennicę Polską S.A. zysk netto ukształtowany został przez typowe dla działalności Spółki czynniki. Świadczy o tym fakt, że zysk na działalności operacyjnej stanowił 99% wyniku finansowego brutto. Pozostałe czynniki, które miały wpływ na ukształtowanie wyniku netto Spółki (pozostała działalność operacyjna, segment działalności finansowej, zdarzenia nadzwyczajne, podatek) zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

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

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

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

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

2.1.18. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w 2009 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie otrzymane w Mennicy Polskiej S.A.	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych Spółek zależnych
1	Steckiewicz	Tadeusz	1 878 534,15	28 613,58
2	Kula	Leszek	1 592 742,05	0,00
3	Sissons	Barbara	1 592 571,68	27 409,69
	Razem		5 063 847,88	56 023,27

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2009 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Felbur	Marek	87 139,76
2	Grzybowski	Witold	87 139,76
3	Jakubas	Zbigniew	108 646,40
4	Malicki	Krzysztof	94 308,66
5	Mikołajczak	Krzysztof	87 139,76
6	Senddecki	Piotr	94 308,66
Razem			558 683,00

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

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

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku:

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

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

2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

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

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

2.1.23. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru biegłego rewidenta - Spółkę Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63.

Umowa na przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2009 została zawarta w dniu 20 maja 2009 roku. Prace wykonywane w ramach tej umowy prowadzone będą w okresie od 27 lipca 2009 roku do 17 kwietnia 2010 roku. Tytułem wynagrodzenia Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie łączne w wysokości 58.700 złotych netto.

Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2008 Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63, otrzymała wynagrodzenie łączne w wysokości 59.200 złotych netto.

Mennica Polska S.A. w latach 2008 – 2009 nie współpracowała z audytorami w innym zakresie niż przeglądy i badania sprawozdań finansowych w związku z czym nie wypłaciła audytorom wynagrodzenia z innego tytułu.

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

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

2.1.25. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

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 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. Treść zbioru zasad dostępna jest na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – www.corp-gov.gpw.pl.

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, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod komunikowania powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić 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.

II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych

Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

1. informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniem, a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia. Zasada nie była stosowana do dnia 3 sierpnia 2009 roku w części dotyczącej terminu zamieszczania na stronie internetowej Spółki projektów uchwał wraz z uzasadnieniami i innych dostępnych materiałów związanych z walnymi zgromadzeniami Spółki. Termin przekazywania do publicznej wiadomości treści projektów uchwał wraz z załącznikami wynikał, z § 38 ust. 1 pkt. 3 w zw. z § 100 ust. 1 Rozporządzenia 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. Z chwilą wejścia w życie ustawy z dnia 5 grudnia 2008 roku o zmianie ustawy - Kodeks spółek handlowych oraz ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, tj. od dnia 3 sierpnia 2009 roku, termin ten wynosi 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia,
2. 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 należyтым 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,
3. 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. Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i

systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W ramach Rady Nadzorczej do dnia 18 września 2009 roku nie istniały komitety. W dniu 18 września 2009 roku powołany został Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej do dnia powołania Komitetu Audytu, Rada Nadzorcza nie przedstawiła w roku 2009 oceny tych systemów. Pierwsze sprawozdanie z prac Komitetu Audytu, w tym oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, będzie sporządzone w roku 2010,

4. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania. Zasada nie jest stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach walnego zgromadzenia decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniami akcjonariuszy. Realizacja tej zasady nastąpi zgodnie z poszanowaniem art. 428 K.s.h., ze szczególnym uwzględnieniem § 3 i 4 tego artykułu, oraz § 5 i 6 w związku z § 38 ust. 1 pkt. 12 Rozporządzenia 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, czyli pytania wraz z odpowiedziami zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w przytoczonych przepisach.

III. Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych

1. Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką (...).

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez walne zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej.

2. W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu (...)

W dniu 18 września 2009 roku powołany został Komitet Audytu Rady Nadzorczej. W sprawach należących do kompetencji pozostałych komitetów Rada Nadzorcza Spółki prowadzi prace i podejmuje decyzje kolegialnie.

3. W zakresie 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.

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 analizujące kluczowe dane finansowe, które następnie omawiane są na posiedzeniach Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych jednostkowych i skonsolidowanych pochodzą z systemu księgowo-finansowego, w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości.

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 i jej Komitetowi Audytu.

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.

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:

2.780.754 szt. akcji, dających 42,32% udziału w kapitale zakładowym i 2.780.754 głosów, tj. 42,32% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Skarb Państwa:

2.079.115 szt. akcji, dających 31,64% udziału w kapitale zakładowym i 2.079.115 głosów, tj. 31,64% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Bank Gospodarstwa Krajowego:

674.401 szt. akcji, dających 10,26% udziału w kapitale zakładowym i 674.401 głosów, tj. 10,26% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

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

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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.

Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta

Nie występują ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

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 3 osób powoływanych na okres wspólnej czteroletniej 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, a na jego wniosek 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.

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. Jednolity tekst statutu dostępny jest na stronie internetowej emitenta.

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.

Komisja skrutacyjna składa się z 3 członków. Do zadań Komisji Skrutacyjnej należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania, w razie głosowania przy użyciu kart magnetycznych nadzorowanie obsługi komputerowej głosowania, ustalenie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia oraz wykonanie innych czynności związanych z prowadzeniem głosowania. Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania podpisują wszyscy członkowie Komisji oraz 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 dyskusje, 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. Ponadto, zgodnie ze Statutem Spółki każdy akcjonariusz posiadający więcej niż 20% akcji Spółki jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka w radach nadzorczych spółek zależnych Mennicy Polskiej S.A. liczących do 4 osób lub dwóch członków w radach nadzorczych liczących 5 lub więcej osób. Realizacja tego uprawnienia następuje poprzez zgłoszenie Spółce stosownego pisemnego wniosku, który jest wiążący dla Spółki.

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 2009 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

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 sprawy nie przekraczające 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 2009 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

Zbigniew Jakubas – przewodniczący

Piotr Sendeki – zastępca przewodniczącego

Krzysztof Malicki – sekretarz

Członkowie:

Krzysztof Mikołajczak

Marek Felbur

Witold Grzybowski

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.

W dniu 18.09.2009 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu, w skład którego wchodzi:

- Marek Felbur- pełniący funkcje Przewodniczącego Komitetu Audytu, członek niezależny w rozumieniu art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 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.2009.77.649 i posiadający kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej,
- Piotr Sendeki
- Krzysztof Mikołajczak

Komitet Audytu jest stałym komitetem Rady Nadzorczej, o ile skład Rady Nadzorczej liczy więcej niż 5 Członków Rady. W przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy 5 Członków zadania Komitetu Audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że w drodze uchwały Rada Nadzorcza postanowi inaczej.

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.

Komitet Audytu składa się z trzech członków, w tym przynajmniej jeden członek spełnia warunki niezależności w rozumieniu art. 56 ust. 3 pkt 1, 3 i 5 Ustawy i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej

Członkowie Komitetu Audytu są desygnowani przez Radę Nadzorczą spośród Członków Rady Nadzorczej, z wyłączeniem Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w głosowaniu jawnym.

Rada Nadzorcza powołuje w głosowaniu jawnym jednego ze wskazanych Członków Komitetu Audytu na funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać Członka Komitetu Audytu z funkcji Przewodniczącego, pozostawiając go w składzie Komitetu Audytu i powierzyć tę funkcję innemu Członkowi Komitetu Audytu.

Członkowie Komitetu pełnią swoje funkcje przez okres trwania kadencji Rady Nadzorczej, która ich powołała, chyba że złożą rezygnację na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub zostaną odwołani z Komitetu Audytu przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Rada Nadzorcza może w każdym czasie odwołać poszczególnych Członków Komitetu Audytu.

Do kompetencji Komitetu Audytu 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 Radzie Nadzorczej 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.

Komitet Audytu odbywa posiedzenia w miarę potrzeb, z zastrzeżeniem, iż posiedzenia Komitetu Audytu odbywają się co najmniej przed opublikowaniem przez Spółkę na GPW rocznych, półrocznych oraz dwóch kwartalnych sprawozdań finansowych - za pierwszy oraz za trzeci kwartał.

Posiedzenia Komitetu Audytu są zwoływane przez jego Przewodniczącego z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Komitetu Audytu. Przewodniczący Komitetu Audytu na wniosek członka Komitetu Audytu lub z własnej inicjatywy może zapraszać na posiedzenia osoby spoza grona Komitetu Audytu, w szczególności posiadające wiadomości specjalne, a także Członków Zarządu i pracowników Spółki w celu udzielenia szczegółowych wyjaśnień lub wydania opinii na tematy będące przedmiotem obrad. Osoba taka powinna opuścić posiedzenie Komitetu, również na czas omawiania spraw dotyczących jej bezpośrednio, jak również na wniosek Członka Komitetu Audytu. W posiedzeniach Komitetu Audytu może uczestniczyć każdy członek Rady Nadzorczej po uprzednim poinformowaniu Przewodniczącego Komitetu Audytu.

Posiedzenia Komitetu Audytu są protokołowane. Protokół powinien zawierać: kolejny numer, datę i miejsce posiedzenia, porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Komitetu Audytu oraz innych osób biorących udział w posiedzeniu, a także zwięzły przebieg posiedzenia wraz ze sformułowanymi rekomendacjami wydanymi przez Komitet Audytu.

Komitet Audytu będzie przekazywać Radzie Nadzorczej protokoły ze swoich posiedzeń w trakcie następujących po nich posiedzeń Rady Nadzorczej. Dodatkowo na żądanie Członków Rady Nadzorczej Przewodniczący Komitetu Audytu na posiedzeniach Rady Nadzorczej udzielać będzie szczegółowych informacji na temat prac Komitetu Audytu.

Protokoły z posiedzeń oraz pozostałe materiały zgromadzone przez Komitetu Audytu będą przechowywane przez Sekretarza Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu sporządzać będzie coroczne sprawozdanie ze swojej działalności w danym roku obrachunkowym oraz oceny sytuacji Spółki w tym okresie dokonanej w zakresie jego kompetencji. Sprawozdanie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym stanowić będzie załącznik do rocznego sprawozdania Rady Nadzorczej z jej działalności. Sprawozdanie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym winno zostać przedłożone Radzie Nadzorczej nie później niż na siedem dni przed posiedzeniem Rady Nadzorczej, na którym przyjmowane będzie roczne sprawozdanie Rady Nadzorczej.

W zakresie należącym do kompetencji Komitetu Audytu, Komitet Audytu podejmuje decyzje w formie pisemnych rekomendacji dla Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu formułuje rekomendacje jednogłośnie. W przypadku braku jednomyślności, Komitet Audytu przedstawia Radzie Nadzorczej na piśmie zdania odrębne poszczególnych Członków Komitetów Audytu.

Komitet Audytu może formułować rekomendacje za pośrednictwem środków bezpośredniego komunikowania się na odległość.

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

2.2.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26.09.2002 r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18.11.2002 r. z kapitałem zakładowym 50.000 zł, który dzielił się na 100 udziałów po 500 zł każdy. Mennica Polska S.A. objęła 100% udziałów. W dniu 18 lutego 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki Mennica – Metale Szlachetne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym, kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.845.000 zł i dzielił się na 11.690 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 18.08.2005 roku Mennica Polska S.A. wniosła do Spółki aport o wartości 126.500 zł. W dniu 18.05.2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o wartości 4.653.000 zł w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. W efekcie powyższych zmian, na dzień 31.12.2009 roku kapitał zakładowy wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy. Wszystkie udziały spółki posiada Mennica Polska S.A. Dają one 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 02.01.2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy przekształcenia spółki

zależnej Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Od tego dnia firma spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna.

2.2.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. PLN	2009	2008	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	77 667	94 528	-16 861	-17,8%
Zysk ze sprzedaży	3 194	6 083	-2 888	-47,5%
Rentowność sprzedaży	4,1%	6,4%	-2,3%	-36,1%
Zysk operacyjny	-501	2 647	-3 148	-118,9%
Rentowność operacyjna	-0,6%	2,8%	-3,4%	-123,0%
Zysk / strata netto	143	31	112	355,3%
Rentowność netto	0,2%	0,0%	0,2%	454,1%
Aktywa ogółem	36 649	38 644	-1 995	-5,2%
Rentowność aktywów (ROA)	0,4%	0,1%	0,3%	380,1%
Szybkość obrotu należnościami	18	15	3	18,2%
Stopa zadłużenia	34,5%	38,3%	-3,8%	-9,8%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,76	1,59	0,17	10,8%
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,91	0,58	0,32	55,5%
Wskaźnik natychmiastowy	0,68	0,25	0,42	166,8%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

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

2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w roku 2009 przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- W omawianym okresie nastąpiła zmiana na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki. Maciej Gierej, dotychczasowy członek Zarządu zastąpił na tym stanowisku Ireneusza Marciniaka. Od tej pory Zarząd spółki jest jednoosobowy.

Skład Rady Nadzorczej:

- Barbara Sissons,
- Adam Hromiak,
- Katarzyna Ziółek,
- Tomasz Rejewski.

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

2.3.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28.11.1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 05.01.1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350.000 zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080.100 zł, poprzez wniesienie aportu rzeczowego w postaci prawa wieczystego użytkowania działki o pow. 8696 m kw. i działki o pow. 10769 m kw. zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Annopol 3 oraz prawa własności znajdujących się na nich budynków i budowli. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosił 27.430.100 zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31.05.2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430.100 zł do kwoty 27.430.500 zł. Całość podwyższonego kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 50.000 zł, dzieląc się na 100 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A..

Kapitał własny na dzień 31.12.2009 roku wynosił (-) 3.819.387,16 zł.

2.3.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

Dotychczas Spółka zrealizowała następujące projekty inwestycyjne:

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

2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. PLN	2009	2008	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	477	480	-3	-0,6%
Rentowność sprzedaży	89,4%	77,4%	12,1%	15,6%
Rentowność operacyjna	29,4%	24,5%	4,9%	19,8%
Zysk / strata netto	-5	156	-160	-103,1%
Rentowność netto	-1,0%	32,4%	-33,4%	-103,2%
Aktywa ogółem	430	810	-380	-46,9%
Rentowność aktywów (ROA)	-1,1%	19,2%	-20,3%	-105,9%
Szybkość obrotu należnościami	25	66	-41	-62,5%
Stopa zadłużenia	987,6%	570,7%	416,9%	73,0%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,07	0,13	-0,06	-48,7%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

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

2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

Zarząd :

- Jan Witold Koryciński – Prezes Zarządu

Skład Rady Nadzorczej:

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

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

2.4.1. Dane wstępne

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

2.4.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

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

2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. PLN	2009	2008	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	3 766	3 484	282	8,1%
Rentowność sprzedaży	14,4%	12,9%	1,5%	11,3%
Rentowność operacyjna	2,8%	1,7%	1,1%	61,6%
Zysk / strata netto	87	58	29	49,6%
Rentowność netto	2,3%	1,7%	0,6%	38,4%
Aktywa ogółem	1 219	1 338	-119	-8,9%
Rentowność aktywów (ROA)	7,1%	4,4%	2,8%	64,2%
Szybkość obrotu należnościami	44	39	5	12,7%
Stopa zadłużenia	55,6%	66,1%	-10,4%	-15,8%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,7	1,5	0,2	14,4%

Dla dalszego rozwoju Spółki największe znaczenie będą miały następujące czynniki:

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

2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

Skład Zarządu:

- Lech Piasecki - Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

- Tadeusz Steckiewicz,
- Barbara Sissons,
- Bartosz Cielenkiewicz.

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

2.5.1. Dane wstępne

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

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

2.5.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

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

2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Spółka rozpoczęła zasadniczą dla nowego profilu działalności operacyjną poczynając od II połowy 2008 roku. Dynamiczny rozwój działalności Spółki pozwolił na osiągnięcie zysku netto za rok 2009 w kwocie 5 195 tys. PLN.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. PLN	2009	2008	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	63 632	4 124	59 508	1443,0%
Rentowność sprzedaży	44,2%	57,1%	-13,0%	-22,7%
Rentowność operacyjna	10,0%	-9,1%	19,1%	-210,8%
Zysk / strata netto	5 195	-327	5 523	-1687,3%
Rentowność netto	8,2%	-7,9%	16,1%	-202,9%
Aktywa ogółem	23 283	2 686	20 597	766,8%
Rentowność aktywów (ROA)	22,3%	-12,2%	34,5%	-283,1%
Stopa zadłużenia	54,3%	68,4%	-14,1%	-20,6%

2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W omawianym okresie nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Zarząd Spółki:

Prezesem Zarządu od 2 czerwca 2008 roku jest Pan Artur Sobolewski. Zarząd jest jednoosobowy.

W roku 2009 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- Tadeusz Steckiewicz – Przewodniczący RN,
- Barbara Sissons – Członek RN,
- Tomasz Howeryng – Członek RN (do 25.06.2009r.),
- Mariusz Popek – Zastępca Przewodniczącego RN (od 25.06.09 do 17.07.2009r.),
- Krzysztof Sołśnia - Zastępca Przewodniczącego RN (od 28.09.2009r.).

Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

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