

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Mennicy Polskiej S.A.
w I połowie 2008 roku**

Warszawa 2008

Spis treści

Spis treści	2
1. Ogólna charakterystyka Spółki	3
1.1. Struktura organizacyjna Spółki	3
1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach	3
1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	5
2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki	9
2.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną	9
2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki	11
2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	11
2.2.2. Umowy objęte tajemnicą	12
2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska	12
2.2.4. Umowy ubezpieczenia	12
2.2.5. Umowy leasingu	13
2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi	14
2.2.7. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	14
2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	15
2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju	15
2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju	15
2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	16
3. Sytuacja finansowa Spółki	17
3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
3.1.1. Ocena rentowności	17
3.1.2. Ocena płynności	18
3.1.3. Ocena zadłużenia	20
3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
3.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	21
3.4. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach	21
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	22
3.6. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	22
3.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	22
4. Organy nadzorujące i zarządzające Spółką	22
4.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem	22
4.2. Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem	23
4.3. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	23
4.4. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	24
4.5. System kontroli programów akcji pracowniczych	24
4.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	24
5. Powiązania kapitałowe Spółki	24
5.1. Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	24
5.2. Transakcje ze stronami powiązanymi	25
5.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki	25
5.4. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	26
5.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki	26
5.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	26

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 30.06.2008 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744).

1. Ogólna charakterystyka Spółki

1.1. Struktura organizacyjna Spółki

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

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

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.

1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W I połowie 2008 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na następujących rynkach:

- produktów menniczych (tj. monet i wyrobów grawersko-medalerskich),
- nowoczesnych usług teleinformatycznych (bilety komunikacji miejskiej oraz przedpłaty parkingowe kodowane na karcie miejskiej, jak również sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych),
- deweloperskim (budowy i sprzedaży mieszkań).

Działalność Spółki na rynku produktów menniczych związana była z produkcją:

- monet obiegowych,
- monet kolekcjonerskich,
- odznaczeń państwowych,
- odznak,
- znaczków,
- medali,

- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- pieczęci urzędowych i znaczników probierczych,
- datowników,
- sztabek inwestycyjnych złota.

Działalność na rynku usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi dotyczyła rozwoju programu 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 kolejnych etapów inwestycji budowlanych „Rajska Jabłoń”. W omawianym okresie oddano w użytkowanie klientów, a tym samym zrealizowano sprzedaż mieszkań w kolejnych budynkach.

Struktura sprzedaży w I połowie 2008 roku

I połowa 2008 była kolejnym okresem, w którym wzrosła wartość sprzedaży Mennicy Polskiej S.A. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 przychody ogółem wzrosły o ponad 78 %. Jednym z najbardziej istotnych czynników wzrostu był przyrost sprzedaży podstawowych produktów mennicznych, sprzedaż związana z realizacją kolejnych etapów inwestycji „Rajska Jabłoń” oraz dalszy rozwój sprzedaży związanej z rynkiem płatności elektronicznych.

Największy udział w strukturze przychodów spółki w I połowie 2008 roku miała sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych – 32,88 %. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były monety obiegowe i kolekcjonerskie, których udział w sprzedaży wyniósł 21,79 %.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – I półrocze – lata 2007-2008

Kategoria	I półrocze 2008		I półrocze 2007		2008 / 2007
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Wyroby gotowe	143 609 090	34,06	78 631 280	33,29	182,64
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	91 858 226	21,79	64 148 324	27,16	143,20
Produkty grawersko - medalierskie	18 443 096	4,37	14 133 126	5,98	130,50
Mieszkania	33 307 768	7,90	349 830	0,15	9 521,12
II. Towary handlowe i materiały	270 451 219	64,15	149 934 561	63,48	180,38
Bilety magnetyczne	138 596 113	32,88	118 612 392	50,22	116,85
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	32 496 721	7,71	20 645 260	8,74	157,41
Pozostałe towary i materiały	99 358 386	23,57	10 676 908	4,52	930,59
III. Usługi	7 516 920	1,78	7 619 632	3,23	98,65
Wynajem powierzchni - Aurum	2 139 756	0,51	2 529 728	1,07	84,58
Wynajem powierzchni - Nefryt	1 695 955	0,40	1 982 887	0,84	85,53
Usługi pozostałe	3 681 208	0,87	3 107 017	1,32	118,48
SPRZEDAŻ OGÓLEM	421 577 228	100,00	236 185 472	100,00	178,49

1.3. Informacje o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Krajowy rynek monet

Jedynym zleceniodawcą, nabywcą i dystrybutorem polskich monet obiegowych i kolekcjonerskich jest Narodowy Bank Polski. Zgodnie z obowiązującymi uregulowaniami ustawowymi Narodowy Bank Polski posiada całkowitą wyłączność w zakresie określania wielkości i harmonogramu emisji monet, ustalania rodzaju i nominału produktu, podejmowania decyzji o wyborze technologii wytwarzania oraz warunków zakupu monet od producenta.

Produkcja monet obiegowych w I połowie 2008 roku realizowana była w celach odtworzeniowych i uzupełniających.

Istotnym elementem w działalności Spółki w I połowie 2008 roku była również sprzedaż monet kolekcjonerskich na rynku krajowym, kupowanych od Narodowego Banku Polskiego oraz od emitentów zagranicznych.

Sprzedaż monet kolekcjonerskich realizowana była poprzez pięć kanałów dystrybucji: sklep firmowy w Warszawie „Świat Monet”, sprzedaż abonamentową, przedstawiciele handlowych, sieć Empik oraz sklep internetowy.

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka odnotowała znaczny wzrost zainteresowania polskimi monetami bieżących emisji oraz emisjami z lat poprzednich. Bessa na Giełdzie Papierów Wartościowych oraz słabe wyniki funduszy inwestycyjnych spowodowały napływ na rynek numizmatyczny nowych klientów inwestujących w hurtowe ilości monet. Odnotowano również powstanie dużej ilości nowych sklepów numizmatycznych. Stopy zwrotu z inwestycji w monety kolekcjonerskie sięgały, w ciągu trzech miesięcy od emisji, do poziomu nawet 50%.

Zainteresowanie monetami i upowszechnienie wiedzy, że warto w nie inwestować pozwoliło Spółce podwoić sprzedaż monet w systemie abonamentowym do klientów indywidualnych. Z sukcesem wprowadzono także na polski rynek monety typu Royalty dedykowane tematycznie dla rynku polskiego. Planowany jest dalszy rozwój tych produktów.

Krajowy rynek pozostałych produktów menniczych

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

Dzięki innowacyjności swojej produkcji Mennica Polska S.A. wprowadziła w I półroczu 2008 do sprzedaży nową grupę numizmatów – Miniatury Monet Powszechnego Obiegu.

Sukces sprzedaży tego typu numizmatów zachęca do dalszego rozwijania grupy produktów innowacyjnych.

Spółka kontynuowała w I półroczu 2008 także produkcję i sprzedaż numizmatów z segmentu premium. Udział sprzedaży tych produktów w strukturze sprzedaży działu handlu krajowego stale rośnie. Spółka podjęła także decyzję o produkcji i sprzedaży produktów o charakterze kulturotwórczym – wprowadzona na rynek seria „Słynni Medalierzy” spotkała się z zainteresowaniem klientów i została objęta Patronatem Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego.

W pierwszym półroczu 2008 Mennica Polska S.A. utrwaliła pozycję lidera na rynku dukatów lokalnych. Ich emisja w porównaniu do całego roku 2007 wzrosła pięciokrotnie, znacznie podnosząc obroty handlu krajowego w tradycyjnie słabszym sprzedażowo okresie letnim. Wprowadzenie tego produktu na rynek polski spowodowało wytworzenie nowej grupy kolekcjonerów i umocniło pozycję Spółki jako tradycyjnego dostawcy produktów promocyjnych dla miast. Mennica Polska S.A. występuje w kontaktach ze swoimi klientami także w roli moderatora rynku, tworząc w tej grupie produktów m.in. wspólne serie miast.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym działalność Mennicy Polskiej skupia się w trzech podstawowych obszarach:

- produkcja monet obiegowych i kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów;
- produkcja i dystrybucja monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
- sprzedaż monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

W ramach pierwszego obszaru największymi odbiorcami Mennicy w I połowie 2008 roku byli.:

- dla monet obiegowych: Wenezuela i Armenia,
- dla monet kolekcjonerskich: Armenia i Białoruś.

W drugim obszarze (programy royalty) Mennica współpracowała w I połowie 2008 r. z takimi emitentami jak: Białoruś, Armenia, Andora, Kazachstan, Niue Island. Monety produkowane w ramach programów „royalty” były następnie dystrybuowane przez Mennicę głównie na rynkach europejskich, amerykańskich, azjatyckich oraz w Australii w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy i Holandii. Mennica planuje rozszerzenie obszaru działania także na kraje Ameryki Południowej.

Programy „royalty” umożliwiają MP S.A. wprowadzanie różnorodnej tematyki, dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalają na szerokie stosowanie nowinek technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych.

Do największych zagranicznych odbiorców monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski należeli w omawianym okresie dystrybutorzy z rynku rosyjskiego, niemieckiego i

rynków skandynawskich. W tym obszarze działalności Mennica pełniła funkcję wtórnego dystrybutora – tj. odsprzedawała monety zakupione w Narodowym Banku Polskim.

Zagraniczny rynek pozostałych produktów mennicznych

Rynek ten charakteryzuje się wciąż bardzo silną konkurencją w związku z istniejącymi wolnymi mocami produkcyjnymi w światowym sektorze mennicznym. W związku z dodatkowymi kosztami wymiany zagranicznej i brakiem ograniczeń dla producentów (jak to ma miejsce w produkcji monetarnej) na rynku omawianych produktów najczęściej zwyciężają producenci rodzimi. W omawianym okresie Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Mennicę Polską S.A. w tym zakresie dotyczyły medali i żetonów.

Dystrybucja produktów MP S.A. na rynkach zagranicznych w omawianym okresie skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. MP S.A. dostarcza swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

Jest to rynek produktów/usług nowych, nie tylko w skali kraju, ale również na świecie, spełniających funkcje tzw. Elektronicznej Portmonetki. Umacnianiu pozycji służyć będzie oferowanie w pierwszym etapie produktu zorientowanego na potrzeby poszczególnych aglomeracji, następnie województw czy regionów. Aplikacja związana z systemem biletowym umożliwia wdrożenie wielu innych funkcjonalności, właściwych dla Elektronicznej Portmonetki. Pozycja na tym rynku będzie tym mocniejsza im skuteczniej wyprzedzi się pojawienie konkurencyjnych propozycji dotyczących rozwiązań dla bezgotówkowych mikropłatności bądź transakcji przedpłaconych. Reakcja rynku zależy od szybkiego stworzenia funkcjonalnej infrastruktury, a także od kulturowo-społecznego rozwoju tego rynku, rozpowszechniania nowoczesnych technologii, przyzwyczajenia i otwartości na nowinki technologiczne, świadomości i poziomu edukacji informatycznej społeczeństwa.

Dystrybucja w zakresie sprzedaży elektronicznych produktów odbywa się poprzez sieć sprzedaży STREFA™. Jest to sieć terminali należących do Mennicy Polskiej S.A. poprzez, które sprzedawane są takie produkty jak przede wszystkim bilety komunikacji miejskiej kodowane na Kartach Miejskich (w 2008 roku Warszawa, Jaworzno, Suwałki, Radomsko), doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM oraz przedpłaty parkingowe kodowane na kartach miejskich. W odniesieniu do Warszawskiej Karty Miejskiej dystrybucja odbywa się również poprzez sieć automatów samoobsługowych.

W analizowanym okresie Mennica zakupiła nowe automaty do sprzedaży biletów okresowych, krótkookresowych i jednorazowych. Do końca 2008 roku Mennica postawi kilkadziesiąt tego typu urządzeń w najbardziej strategicznych komunikacyjnie miejscach w Warszawie.

W roku 2008 działalność na rynku usług teleinformatycznych dotyczyła dalszego dynamicznego rozwoju produktów oferowanych przez terminale Mennicy Polskiej na terenie całego kraju.

W omawianym okresie Sieć sprzedaży uległa znaczącemu powiększeniu – zarówno w zakresie sprzedaży doładowań biletów okresowych i przedpłat parkingowych, jak i w zakresie doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM.

W roku 2008 podpisana została Umowa z MPK Radomsko w ramach, której Mennica w pierwszym kwartale 2008 uruchomiła zewnętrzną sieć sprzedaży biletów kodowanych na karcie bezstykowej w Radomsku.

Ponadto w omawianym okresie podpisana została umowa z MPK Lublin w ramach, której Mennica uruchomi w III kwartale 2008 roku system okresowego biletu elektronicznego. W ramach projektu Mennica dostarczy do MPK Lublin niezbędną infrastrukturę techniczną oraz będzie świadczyć usługę polegającą na prowadzeniu zewnętrznej sieci sprzedaży biletów w oparciu o własną sieć terminali.

W I półroczu 2008 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (prawie 95%). Jednak w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku udział eksportu zwiększył się do poziomu 5,35%.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – I półrocze - lata 2007-2008

Kategoria	I półrocze 2008		I półrocze 2007		2008 / 2007
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	399 004 768	94,65	227 109 720	96,16	175,69
Wyroby gotowe	122 515 629	29,06	70 666 887	29,92	173,37
Towary handlowe i materiały	269 332 289	63,89	148 956 945	63,07	180,81
Usługi	7 156 851	1,70	7 485 888	3,17	95,60
II. Sprzedaż Eksportowa	22 572 460	5,35	9 075 752	3,84	248,71
Wyroby gotowe	21 093 461	5,00	7 964 394	3,37	264,85
Towary handlowe i materiały	1 118 930	0,27	977 615	0,41	114,46
Usługi	360 069	0,09	133 743	0,06	269,22
SPRZEDAŻ OGÓLEM	421 577 228	100,00	236 185 472	100,00	178,49

Odbiorcy Mennicy Polskiej S.A., których udział w sprzedaży ogółem wynosił w I połowie 2008 roku co najmniej 10%:

- Narodowy Bank Polski (monety, krążki monetarne) – 36 %,
- RUCH S.A. – (produkty nowoczesnych usług teleinformatycznych) – 11 %.

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

2. Czynniki istotne dla rozwoju Spółki

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

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

Ryzyko 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. kążki 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). Jeśli nie ma możliwości 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.

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 otrzymywania 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) narażenie na te ryzyko jest ograniczone, jako że Mennica Polska S.A. jest wyłącznym producentem tych wyrobów na polskim rynku. 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 graczy 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 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 wachlarz klientów i dostawców oraz kładąc nacisk na współpracę z dużą ilością mniejszych kontrahentów.

2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki

2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

W zakresie sprzedaży wyrobów menniczych Spółka była w I połowie 2008 roku stroną umów dotyczących produkcji krajowych monet obiegowych i kolekcjonerskich, monet obiegowych i kolekcjonerskich dla kontrahentów zagranicznych, produkcji żetonów i znaczków. W zakresie pozostałych produktów grawersko – medalierskich Spółka była stroną umów dotyczących m.in. produkcji pieczęci, datowników, odznak i odznaczeń państwowych oraz medali.

Poza kontraktami z Narodowym Bankiem Polskim, w I połowie 2008 roku Spółka była stroną następujących umów z kluczowymi klientami krajowymi:

- Kancelaria Prezydenta RP - odznaczenia państwowe,
- Arkadiusz Wójcik „Collector” – monety kolekcjonerskie,
- Apolinary Kujawski „Kolekcjoner” – monety kolekcjonerskie,
- Miasto Łomża – dukat lokalny,
- Zespół Szkół Zawodowych i Ogólnokształcących w Biłgoraju – dukat lokalny.

W zakresie nowoczesnych usług teleinformatycznych Spółka w tym czasie była również stroną umowy podpisanej z Zarządem Transportu Miejskiego w Warszawie, Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej w Jaworznie oraz Przedsiębiorstwem Gospodarki Komunalnej w Suwałkach na sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych w terminalach i automatach stanowiących własność Mennicy Polskiej S.A. Ponadto, Spółka na mocy umów z operatorami telefonii komórkowej, poprzez sieć własnych terminali, prowadziła sprzedaż doładowań do telefonów komórkowych.

Poniżej przedstawiono najważniejsze obowiązujące w I połowie 2008 roku umowy z kluczowymi dostawcami materiałów i towarów Mennicy Polskiej S.A.:

Lp.	Dostawca	Przedmiot umowy
1.	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie o nominałach: 10zł, 20zł, 50zł, 100zł, 200zł, 500zł
2.	Münze Österreich, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych i złotych do monet kolekcjonerskich o nominałach: 10zł, 20zł, 100zł, 200zł,
3.	WM Dzierżycze	dostawa krążków do monet obiegowych o nominałach: 1 gr, 2gr, 5gr, 10gr, 20gr, 2zł
4.	Heraeus, Niemcy	dostawy metali szlachetnych
5.	Mennica Metale-Szlachetne Sp. z o.o.	dostawy metali szlachetnych
6.	PAT Bugała	opakowania
7.	Lakman	opakowania
8.	TERAV, Chiny	opakowania
9.	Wadim Plast	opakowania
10.	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
11.	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych

12.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej w Suwałkach	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
13.	PTC Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
14.	PTK Centertel Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
15.	Polkomtel S.A.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM

2.2.2. Umowy objęte tajemnicą

Mennica Polska S.A. jako jednostka istotna z punktu widzenia realizacji zadań związanych z bezpieczeństwem Państwa jest stroną umów, które mają charakter niejawni i podlegają ochronie na podstawie Ustawy z dnia 22 stycznia 1999 roku o ochronie informacji niejawnych (Dz.U. Nr 11, poz.95):

- Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na produkcję stempli kontrolerskich,
- Plan Ochrony Obiektów Mennicy Polskiej - realizowany pod nadzorem Komendy Stołecznej Policji.

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

2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska

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

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

- Mennica-Metale Szlachetne S.A.,
- EKO-PUNKT Organizacja odzysku S.A.,
- „BYŚ” Wojciech Byśkiewicz s.j.,
- ZOMIS Sp. z o.o.,
- Algeader Hofman Sp. z o.o.,
- Sita Polska Sp. z o.o.,
- ADASO Tomasz Osada,
- Chimirec – Septos Sp. z o.o.,
- Polska Grupa Gospodarki Odpadami – EKOGAL- EKOPUR S.A.,
- Atmoterm S.A.,
- Utimer Sp z o.o.

2.2.4. Umowy ubezpieczenia

W omawianym okresie Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn. Umowy te zawarte były m.in. z

Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. od dnia 01.03.2008 r. do dnia 28.02.2009 r.. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (PLN)
Mienia od wszystkich ryzyk w tym:	144.283.460,70
- środki obrotowe	20.000.000,00
- mienie pracownicze	100.000,00
Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	121.872.385,25
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	10.096.500,00
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 26.03.2008 r. obejmuje ubezpieczenie depozytów złota.
- Aneks nr 2 do Generalnej Umowy Ubezpieczenia z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S. A. z dnia 22.04.2008 r. obejmuje ubezpieczenie wynajmowania powierzchni gastronomicznych.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW od dnia 25.06.2007 r. do dnia 24.06.2008 r.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 01.08.2001 r. obejmuje ubezpieczenie ładunków w transporcie międzynarodowym. Suma ubezpieczenia odpowiada wartości ładunku. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A. obejmuje ubezpieczenie terminali, automatów stacjonarnych do sprzedaży biletów oraz modemów, a także gotówki w automatach od kradzieży z włamaniem i rabunku w okresie od 17.01.2008 r. do 16.01.2009 r., na sumę ubezpieczenia: 150.000,00 zł. (gotówka w automatach), 4.791.341,84 zł (terminale) i 3.200.000 zł (automaty), 925.800,00 zł (modemy). Łączna składka wyniosła 28.209 zł. W dniu 24.01.2008 r. ubezpieczono na okres 26.01.2008 r.-25.01.2009 r. mienie (automaty, terminale – nowe i używane, ale nie uszkodzone) w transporcie krajowym Cargo (suma ubezpieczenia na 1 środek transportu 10.000 zł.). Składka wyniosła 876,00 zł.
- W dniu 03.12.2007 r. zawarto umowę ubezpieczenia na okres 24.11.2007 do 23.11.2008 r. z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu Spółki Mennica Polska S.A. na sumę gwarancyjną 6.000.000,00 zł. Składka z tego tytułu wyniosła 32.600,00 zł.
- W dniu 05.12.2007 r. zawarto umowę ubezpieczenia na okres od 24.11.2007 do 23.11.2008 r. z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywania czynności księgowych na sumę 200.000,00 zł. Składka z tego tytułu wyniosła 4.500,00 zł.

2.2.5. Umowy leasingu

W I połowie 2008 roku Spółka była stroną umowy leasingu operacyjnego z firmą Daimler Chrysler Leasing (od 2005 roku), która dotyczyła samochodu Mercedes (wartość umowy 260 362 PLN). W dniu 08.05.2008 r. po zapłaceniu ostatniej raty leasingu operacyjnego umowa uległa rozwiązaniu.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podpisano żadnej nowej umowy leasingu.

2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi

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

- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczyła usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanych przy ul. Pereca 21 i Żelaznej 56;
- Umowy z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., na podstawie których Mennica Ochrona Sp. z o.o. realizowała usługi ochrony budynków biurowych AURUM i NEFRYT;
- Umowa z Mennicą Ochrona Sp. z o.o., która określała zasady świadczenia usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- 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.

2.2.7. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 23 czerwca 2008 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowego biegłego rewidenta - Spółkę Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Stępińska 22/30, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63.

Umowa na przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2008 została zawarta w dniu 4 lipca 2008 roku. Prace wykonywane w ramach tej umowy prowadzone będą w okresie od 1 września 2008 roku do 20 kwietnia 2009 roku. Tytułem wynagrodzenia Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie łączne w wysokości 59.200 złotych netto.

Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2007 System Rewident Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61C, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod poz. 1253, otrzymała wynagrodzenie łączne w wysokości 37.000 złotych netto.

Mennica Polska S.A. w latach 2007 – 2008 nie współpracowała z audytorami w innym zakresie niż przeglądy i badania sprawozdań finansowych w związku z czym nie wypłaciła audytorom wynagrodzenia z innego tytułu.

2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa

2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju

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

- a) zapotrzebowanie rynku na nowe monety obiegowe i kolekcjonerskie,
- b) poziom inflacji w Polsce, od którego zależeć będzie ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz zapotrzebowanie na monety,
- c) 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,
- d) tempo wdrożenia elektronicznych biletów w pozostałych aglomeracjach w Polsce,
- e) rozwój systemu mikropłatności bezgotówkowych i transakcji przedpłaconych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki,
- f) sytuację na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych,
- g) integrację walutową państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO.

2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju

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

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

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

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

2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki

Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

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.

3. Sytuacja finansowa Spółki

3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

3.1.1. Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2008
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	196 723	236 185	421 577
Rentowność sprzedaży	10,85%	10,07%	14,41%
Rentowność działalności operacyjnej	10,38%	9,92%	14,22%
Rentowność działalności gospodarczej	11,96%	12,46%	14,22%
Rentowność brutto	11,96%	12,46%	14,22%
Rentowność netto	9,58%	10,30%	11,47%
Rentowność aktywów ogółem ROA	5,98%	6,16%	10,45%
Rentowność kapitału własnego ROE	7,01%	7,67%	13,01%

- 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).

I półrocze 2008 roku było rekordowe w historii działalności Spółki pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do analogicznego okresu roku 2007 nastąpił wzrost przychodów o ponad 185 mln PLN, co stanowi ponad 78% 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 tym również realizacji sprzedaży związanej z inwestycjami budowlanymi) w stosunku do roku poprzedzającego. Wyroby gotowe z natury charakteryzują się wyższą rentownością w stosunku do sprzedaży towarów. Analizując zyskowność Spółki należy podkreślić, że 99% wyniku brutto została wygenerowana 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 11,47% co przełożyło się na wygenerowanie zysku netto w wysokości prawie 48,4 mln PLN.

3.1.2. Ocena płynności

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

Kapitał obrotowy (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2008
1. Majątek obrotowy	183 175	170 614	181 370
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	113 321	81 304	47 851
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	69 854	89 310	133 519
4. Zobowiązania bieżące	51 765	80 701	75 704
5. Kredyty krótkoterminowe	150	0	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	51 615	80 701	75 704
7. Kapitał obrotowy (1-4)	131 410	89 913	105 666
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	18 239	8 609	57 815
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	113 171	81 304	47 851
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	71,74%	52,70%	58,26%

- 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 nastąpił wzrost udziału finansowania majątku obrotowego Mennicy Polskiej S.A. środkami własnymi do poziomu ponad 58%. Ponadto, redukcji uległo saldo netto środków pieniężnych, czyli nadmiar środków pieniężnych ponad

bieżące potrzeby Spółki. Wszystkie powyższe wskaźniki wskazują na wzrost aktywności gospodarczej Spółki przy utrzymywaniu umiejętnego zarządzania środkami zaangażowanymi w finansowanie bieżącej działalności.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2008
Cykl rotacji zapasów	39,1	43,0	31,3
Cykl rotacji należności	22,4	19,8	20,6
Cykl rotacji zobowiązań	39,2	50,5	32,4
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	120,2	68,5	45,1
Cykl operacyjny	61,5	62,9	51,9
Cykl konwersji gotówkowej	22,4	12,3	19,5

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

W analizowanym okresie wystąpiła korzystna redukcja cyklu rotacji zapasów - z 43 do 31 dni. Cykl rotacji należności od kilku okresów utrzymuje się na zbliżonym poziomie, oscylując w granicach 20 dni. Skróceniu uległ natomiast cykl rotacji zobowiązań, co było skutkiem m.in. rozliczenia zaliczek wpłaconych przez klientów na poczet budowy lokali mieszkalnych. Ponadto nastąpiła redukcja cyklu operacyjnego, czyli okresu, po jakim gotówka zostaje odzyskana po wprowadzeniu jej do procesów gospodarczych.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2008
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	3,5	2,1	2,4
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	2,6	1,4	1,4
Wskaźnik natychmiastowy	2,2	1,0	0,6

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

Na skutek wzrostu wartości majątku obrotowego przy jednoczesnej redukcji zobowiązań krótkoterminowych zwiększeniu uległ wskaźnik bieżącej płynności. Na niezmiennym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego pozostał wskaźnik płynności szybkiej, który nie uwzględnia zapasów w stopniu pokrycia zobowiązań

bieżących. Obniżeniu uległ natomiast wskaźnik natychmiastowy, co było skutkiem niższego poziomu gotówki na koniec analizowanego okresu w stosunku do sytuacji sprzed roku.

3.1.3. Ocena zadłużenia

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	30-06-2006	30-06-2007	30-06-2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,9%	22,0%	19,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	20,3%	28,2%	23,4%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	83,1%	78,0%	81,0%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,0%	0,0%	0,0%

- 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. Majątek Spółki w zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (ponad 80%). W omawianym okresie spadł nieznacznie udział finansowania działalności Spółki środkami obcymi w stosunku do okresu poprzedniego, nie odbiegając jednak od wartości typowych dla 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.

3.2. 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 I połowie 2008 roku kontynuowano realizację projektu deweloperskiego „Rajska Jabłoń”. W ramach aktywnego zarządzania środkami pieniężnymi Spółka dokonywała również inwestycji w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

W II połowie roku 2008 Mennica Polska S.A. planuje kontynuację programu inwestycji odtworzeniowo-modernizacyjnych, dalszą rozbudowę systemów elektronicznych płatności oraz wdrożenie elektronicznych biletów w nowych miastach. Kolejnym kierunkiem inwestowania będzie kontynuacja budowy osiedla „Rajska Jabłoń” zlokalizowanego w miejscowości Jabłonna. Główne źródła finansowania inwestycji nadal stanowią będą środki własne Spółki. Nie przewiduje się żadnych emisji akcji czy dłużnych papierów wartościowych. Spółka nie przewiduje żadnych zagrożeń w realizacji zamierzeń inwestycyjnych w roku 2008.

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

Wygenerowany w I połowie 2008 roku przez Mennicę Polską S.A. zysk netto ukształtowany został w znacznej większości przez typowe dla działalności Spółki czynniki - 99% wyniku finansowego brutto stanowił zysk na sprzedaży, a więc na podstawowej działalności operacyjnej. Segment pozostałej działalności operacyjnej, jak również finansowej w nieznacznym stopniu wpłynął na ukształtowanie się wyniku finansowego. Czynniki te, jak również podatek dochodowy został ujęty w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

3.4. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30.06.2008 roku Mennica Polska S.A. nie korzystała z kredytu bankowego i nie posiadała udzielonych na jej rzecz poręczeń.

W związku z realizacją kontraktów na zlecenie Mennicy Polskiej S.A. wystawione zostały następujące gwarancje bankowe:

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02248DMB07 z dnia 26 kwietnia 2007 roku na rzecz Banku Centralnego Dominikany na kwotę 38.202,93 EUR do dnia 31.07.2008 roku;
- 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 16.03.2009 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02249KPA08 z dnia 12 maja 2008 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000 PLN do dnia 09.05.2009 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/455/D/PA/07 z dnia 30 lipca 2007 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej Sp. z o.o. na kwotę 500.000 PLN do dnia 18.07.2009 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 PLN do dnia 30.10.2008 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02754KTG07 z dnia 26 listopada 2007 roku na rzecz Gminy Wrocław na kwotę 906.758,90 PLN do dnia 25.11.2008 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02113ZTG08 z dnia 29 lutego 2008 roku na rzecz Banku Centralnego Armenii na kwotę 50.000 EUR do dnia 21.08.2008 roku.

3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Spółka była stroną jednej umowy 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. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M z dnia poprzedzającego dzień wystawienia faktury powiększony o 2 p.p. w skali roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki pożyczkobiorca wystawił weksel in blanco oraz dodatkowo ustanowił zastaw na rzeczach ruchomych, oznaczonych co do tożsamości, stanowiących wyposażenie budynku restauracyjnego przy ulicy Waliców 9/11 w Warszawie. Na dzień 30 czerwca 2008 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 678.015,47 PLN.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Mennica Polska S.A nie udzieliła żadnych gwarancji.

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

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

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

W roku 2008 Mennica Polska S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozowanych wyników.

4. Organy nadzorujące i zarządzające Spółką

4.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

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

Prezesa Zarządu i na jego wniosek pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

W dniu 16 czerwca 2008 roku Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej S.A. dokonało wyboru Pana Witolda Grzybowskiego do sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej w miejsce Pani Ewy Sibrecht-Ośki, która zrezygnowała z tej funkcji.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendecki – Z-ca Przewodniczącego,
- Krzysztof Malicki – Sekretarz,
- Krzysztof Mikołajczak – Członek,
- Marek Felbur – Członek,
- Witold Grzybowski – Członek (od 16 czerwca 2008 roku).

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w I połowie 2008 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie łączne
1	Steckiewicz	Tadeusz	869 306,95
2	Kula	Leszek	730 263,10
3	Sissons	Barbara	730 263,10
	Razem		2 329 833,15

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w I połowie 2008 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie łączne
1	Felbur	Marek	32 559,60
2	Grzybowski	Witold	0,00
3	Jakubas	Zbigniew	41 439,50
4	Malicki	Krzysztof	35 519,56
5	Mikołajczak	Krzysztof	32 559,60
6	Sendecki	Piotr	35 519,56
7	Sibrecht-Ośka	Ewa	21 149,58
	RAZEM		177 597,82

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

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 991.444 akcje o wartości nominalnej 9.914.440 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.

4.5. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

4.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

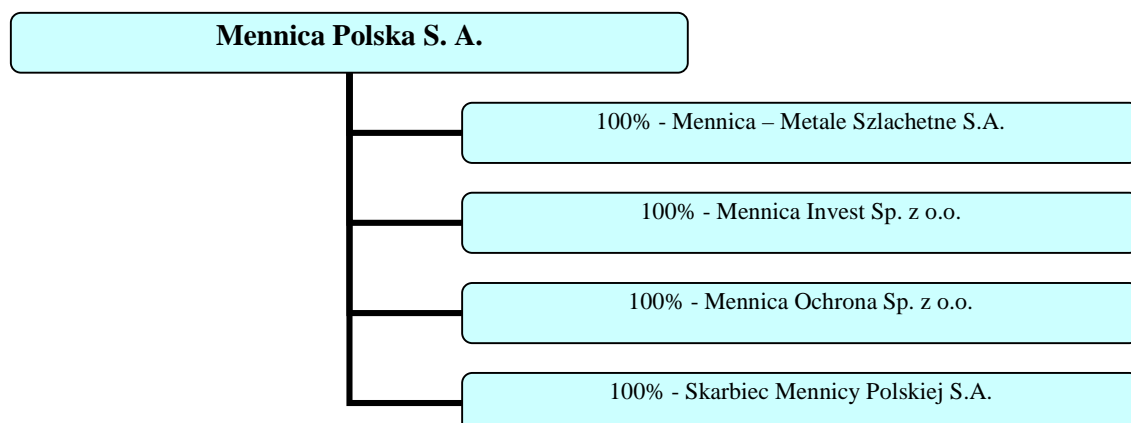
W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

5. Powiązania kapitałowe Spółki

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

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

Grupa Kapitałowa Mennicy Polskiej S.A.



Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki:

- W dniu 24.06.2008 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu w Rejestrze Przedsiębiorców m.in. zmiany

firmy i przedmiotu działania spółki zależnej od Mennicy Polskiej S.A. Dotychczasowa firma spółki: Mennica Elektroniczne Transakcje S.A., obecnie: Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Pereca 21. Przedmiotem działalności spółki jest m.in. sprzedaż monet, medali oraz innych towarów. Zmiany powyższe związane są z projektem rozwoju w ramach Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. działalności w zakresie marketingu bezpośredniego dotyczącego niektórych wyrobów Mennicy Polskiej S.A.

- 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 tej spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna.

5.2. Transakcje ze stronami powiązanymi

W okresie objętym raportem Mennica Polska S.A. była stroną umów z Mennicą-Metale Szlachetne S.A. w następujących obszarach:

- umowa najmu powierzchni biurowej i produkcyjnej,
- umowy dzierżawy maszyn i urządzeń,
- umowa dzierżawy metali szlachetnych,
- umowy o świadczeniu usług informatycznych,
- umowy o świadczeniu usług remontowych,
- umowa o odbiór i zagospodarowanie odpadów.

Łączna wartość realizacji umów oraz sprzedaży towarów i materiałów w omawianym okresie przekroczyła 500 000 EURO.

Poza wymienionym wyżej przypadkiem, łączne wartości transakcji z pozostałymi spółkami zależnymi nie przekroczyły w okresie objętym sprawozdaniem równowartości 500 000 EURO.

5.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

- Zbigniew Jakubas ze spółkami zależnymi Multico Sp. z o.o. i Multico-Press Sp. z o.o.:
2 780 754 akcji – 42,32%,
- Skarb Państwa:
2 079 115 akcji – 31,64%,
- Bank Gospodarstwa Krajowego:
674 401 akcji – 10,26%,
- Akcjonariusze posiadający poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu:
1 035 855 akcji – 15,78%.

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

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Mennica Polska S.A. nie posiadała informacji o zawarciu takich umów.

5.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki

Zarówno obecnie, jak i w okresie objętym sprawozdaniem nie występowały papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki

Zarówno obecnie, jak i w okresie objętym sprawozdaniem nie występowały ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki ani ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
12 września 2008 roku	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
12 września 2008 roku	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
12 września 2008 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	