

**Sprawozdanie z działalności Grupy
Kapitałowej
Mennicy Polskiej S.A.
za I półrocze 2008 roku**

Warszawa, Październik 2008

Spis treści

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej.....	3
2. Informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	4
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący	4
2.1.1. Dane wstępne.....	4
2.1.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	5
2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną.....	7
2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	9
2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	10
2.1.6. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach	11
2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	11
2.1.8. Informacje o umowach ubezpieczenia.....	12
2.1.9. Umowy ze spółkami zależnymi.....	13
2.1.10. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.....	13
2.1.11. Transakcje ze stronami powiązanymi.....	14
2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	14
2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	17
2.1.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	18
2.1.15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	18
2.1.16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	18
2.1.17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem.....	18
2.1.18. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem	19
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.....	19
2.1.20. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	20
2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	20
2.1.22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	20
2.1.23. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki..	20
2.1.24. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	20
2.1.25. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki	20
2.1.26. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	21
2.1.27. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	21
2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny	21
2.2.1. Dane wstępne.....	21
2.2.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	22
2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	23
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	23
2.3. Mennica Invest Sp. z.o.o. – podmiot zależny	23
2.3.1. Dane wstępne.....	23
2.3.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	24
2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	25
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	25
2.4. Mennica Ochrona Sp. z.o.o. – podmiot zależny	26
2.4.1. Dane wstępne.....	26
2.4.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	26
2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	26
2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	27
2.5. Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – podmiot zależny.....	27
2.5.1. Dane wstępne.....	27
2.5.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	27
2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	27
2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	27

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 30.06.2008 następujące podmioty gospodarcze:

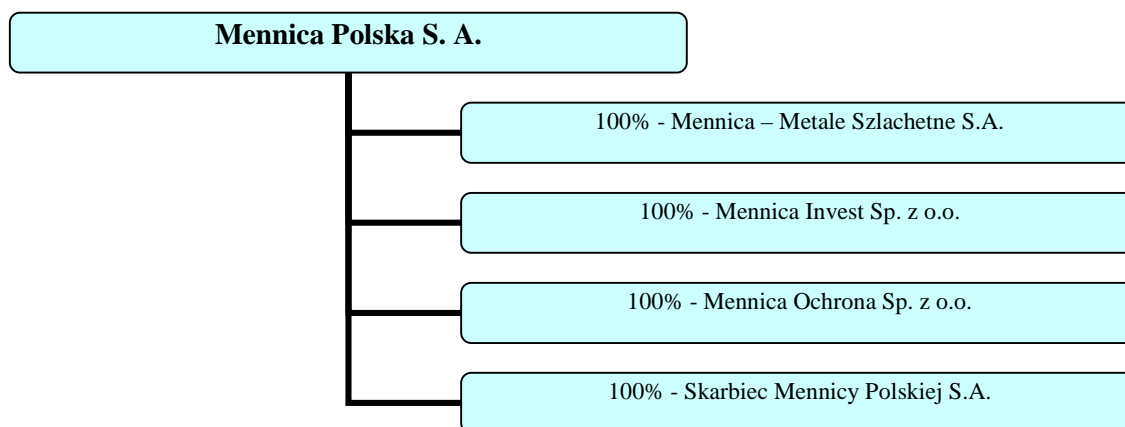
Podmiot dominujący:

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.



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.

Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 30.06.2008:

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).

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 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 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.

2.1.2. 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	270 451 218	64,15	149 934 560	63,48	180,38
Bilety magnetyczne	138 596 112	32,88	118 612 392	50,22	116,85
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	32 496 720	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

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	269 332 288	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

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). 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 menniczych

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

Ryzyko utraty kluczowych kontraktów

Mennica Polska S.A. jak każda 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.

2.1.4. 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) 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.

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) 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,
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.

2.1.6. 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.

2.1.7. 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.

2.1.8. Informacje o umowach 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.

2.1.9. 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.

2.1.10. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki

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.

2.1.11. Transakcje ze stronami powiązаныmi

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.

2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

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

Ocena rentowności

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

Wskaźniki rentowności Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	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%

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

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.

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.

2.1.13. 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 stanowić 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.

2.1.14. 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.

2.1.15. 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.

2.1.16. 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.

2.1.17. 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 Sendeki – 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..

2.1.18. Wynagrodzenia wypłacone 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	Sendeki	Piotr	35 519,56
7	Sibrecht-Ośka	Ewa	21 149,58
	Razem		198.747,40

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 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.

2.1.20. 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.

2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych

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

2.1.22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

2.1.23. 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%.

2.1.24. 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.

2.1.25. 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.

2.1.26. 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.

2.1.27. 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.

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

2.2.1. Dane wstępne

Mennica – Metale Szlachetne S.A. została założona w dniu 26.09.2002r. jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, a działalność rozpoczęła 18.11.2002 r. z kapitałem zakładowym 50.000,00 zł, który dzielił się na 100 udziałów po 500 zł. każdy. Mennica Polska S.A. objęła 100% udziałów. W dniu 18 lutego 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIX Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki Mennica – Metale Szlachetne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym, kapitał zakładowy Spółki wynosił 5.845.000 zł i dzielił się na 11.690 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W dniu 18.08.2005 roku Mennica Polska S.A. wniosła do Spółki aport o wartości 126.500 zł. W dniu 18.05.2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału poprzez wniesienie wkładu niepieniężnego o wartości 4.653.000 zł w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. W efekcie powyższych zmian, na dzień 31.12.2007 roku kapitał zakładowy wynosił 10.624.500 zł i dzielił się na 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy. Wszystkie udziały spółki posiada Mennica Polska S.A. Dają one 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W dniu 02.01.2008 roku nastąpiło zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy przekształcenia spółki

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

2.2.2. Informacje podstawowych produktach i usługach

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest (zgodnie z umowa spółki):

1. Produkcja metali szlachetnych (27.41.Z),
2. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i innego przeznaczenia, z wyjątkiem sprzętu do sterowania procesami przemysłowymi (33.20),
3. Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i innego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej (33.20.A),
4. Produkcja wyrobów metalowych pozostała (28.75.B),
5. Produkcja artykułów jubilerskich i podobnych, gdzie indziej nie sklasyfikowana (36.22.Z),
6. Zagospodarowanie metalowych odpadów i złomu (37.10.Z),
7. Produkcja barwników i pigmentów (24.12.Z),
8. Produkcja chemikaliów nieorganicznych podstawowych pozostałych (24.13.Z),
9. Produkcja chemikaliów organicznych podstawowych pozostałych (24.14.Z),
10. Produkcja farb i lakierów (24.30.Z),
11. Produkcja narzędzi (28.62.Z),
12. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana (29.24.B),
13. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych (29.40.B),
14. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (29.56.B),
15. Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, z wyjątkiem odlewnictwa miedzi i stopów miedzi (27.54.B),
16. Kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali, metalurgia proszków (28.40.Z),
17. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (28.51.Z),
18. Obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52.Z),
19. Badania i analizy techniczne (74.30.Z),
20. Reklama (74.40.Z),
21. Działalność związana z organizacją targów i wystaw (74.84.A),
22. Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk chemicznych (73.10.B),
23. Prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G).

2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I połowa 2006	I połowa 2007	I połowa 2008
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	63 119	56 990	54 449
Rentowność sprzedaży	10,1%	8,2%	6,2%
Rentowność operacyjna	7,8%	4,9%	3,1%
Rentowność netto	6,2%	3,9%	2,0%
Zysk/strata netto (tys. zł)	3 902	2 215	1 066
ROA	9,2%	4,1%	2,1%
ROE	21,6%	8,5%	4,3%

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

W I połowie 2008 roku nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

Skład Zarządu:

- Ireneusz Marciniak – Prezes Zarządu,
- Maciej Gieriej – Członek Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

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

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

2.3.1. Dane wstępne

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28.11.1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 05.01.1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350.000 zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080.100 zł, poprzez wniesienie aportu rzeczowego w postaci prawa wieczystego użytkowania działki o pow. 8696 m kw. i działki o pow. 10769 m kw. zlokalizowanych w

Warszawie przy ul. Annopol 3 oraz prawa własności znajdujących się na nich budynków i budowli. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosił 27.430.100 zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31.05.2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430.100 zł do kwoty 27.430.500 zł. Całość podwyższonego kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 50.000 zł, dzieląc się na 100 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A. Kapitał własny na dzień 30.06.2008 roku wynosił (-) 5 130 542,12 zł.

2.3.2. Informacje podstawowych produktach i usługach

Działalność Spółki skupia się na rynku deweloperskim (inwestorstwo zastępcze - realizacja obiektów przemysłowych, biurowych oraz budynków mieszkalnych).

Przedmiotem działalności Spółki jest (zgodnie z umową spółki):

1. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków (45.21.A),
2. wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych (45.21.G),
3. rozbiórki i burzenia obiektów budowlanych, roboty ziemne (45.11.Z),
4. wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich (45.12.Z),
5. wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych i rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych, przesyłowych (45.21.C),
6. wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych (45.21.F),
7. wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (45.22.Z),
8. stawianie rusztowań (45.25.A),
9. roboty związane z fundamentowaniem (45.25.B),
10. wykonywanie robót budowlanych murarskich (45.25.D),
11. wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych gdzie indziej nie sklasyfikowanych (45.25.E),
12. wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli (45.31.A),
13. wykonywanie instalacji elektrycznej sygnalizacji (45.31.B),
14. instalowanie dźwigów osobowych i towarowych, ruchomych schodów (45.31.C),
15. wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych (45.31.D),
16. wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych (45.32.Z),
17. wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych (45.33.A),
18. wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych (45.33.B),
19. wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (45.34.Z),
20. tynkowanie (45.41.Z),
21. zakładanie stolarki budowlanej (45.42.Z),
22. posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian (45.43.A),

23. malowanie (45.44.A),
24. szklenie (45.44.B),
25. wykonywanie pozostałych robót budowlanych (45.45.Z),
26. wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
27. administrowanie i zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi (70.32.Z),
28. projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne (70.20.A),
29. działalność agencji obsługi nieruchomości (70.31.Z),
30. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.11.Z),
31. doradztwo dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania, konsulting, rzeczoznawstwo, ekspertyzy i analizy (77.14.A),
32. promocja i reklama (74.40.Z),
33. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.12.Z),
34. handel hurtowy krajowy i zagraniczny na rachunek własny (51.70.B),
35. pośrednictwo w handlu krajowym i zagranicznym towarami różnego rodzaju (51.19.Z).

2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I połowa 2006	I połowa 2007	I połowa 2008
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	807	581	242
Rentowność sprzedaży	24,3%	63,1%	78,0%
Rentowność operacyjna	516,5%	1090,4%	-502,6%
Rentowność netto	351,3%	1191,6%	-480,0%
Zysk / strata netto (tys. zł)	2 835	6 921	-1 161
ROA	61,7%	755,6%	-132,5%

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 I połowie 2008 roku 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, usługi szkoleń.

Przedmiotem działalności Spółki jest (zgodnie z umową spółki):

1. działalność dochodzeniowa, detektywistyczna i ochroniarska (74.60.Z),
2. wykonywanie instalacji elektrycznych sygnalizacyjnych (45.31.B),
3. pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (80.42.Z),
4. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowanej (51.18.Z),
5. sprzątanie i czyszczenie obiektów (74.70.Z),
6. towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (60.24.B).

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

2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie	I połowa 2006	I połowa 2007	I połowa 2008
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	1 533	1 620	1 723
Rentowność sprzedaży	14,8%	17,6%	15,7%
Rentowność operacyjna	1,2%	4,2%	4,4%
Rentowność netto	0,7%	3,3%	3,7%
Zysk/strata netto (tys. zł)	10	53	63
ROA	1,2%	5,3%	5,8%
ROE	2,9%	12,7%	13,7%

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 I połowie 2008 roku 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 m.in. zmiany firmy i przedmiotu działania spółki zależnej od Mennicy Polskiej S.A. nastąpił w 24.06.2008 roku).

2.5.2. Informacje podstawowych produktach i usługach

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż monet, medali i innych towarów. Spółka prowadzi działalność operacyjną w zakresie marketingu bezpośredniego.

2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W analizowanym okresie Spółka pod firmą Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. nie rozpoczęła jeszcze regularnej działalności operacyjnej. Według stanu na dzień 30.06.2008 kapitał własny Spółki wynosił 1 119 276,46 PLN.

2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład Zarządu:

- Artur Sobolewski – Prezes Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej:

- Tadeusz Steckiewicz,
- Barbara Sissons,
- Tomasz Howeryng.

Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
17.10.2008 r.	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
17.10.2008 r.	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
17.10.2008 r.	Leszek Kula	Członek Zarządu	