

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

Warszawa 2009

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	13
2.2.4. Umowy ubezpieczenia	13
2.2.5. Umowy leasingu	14
2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi	15
2.2.7. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	15
2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	16
2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju	16
2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju	16
2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	17
3. Sytuacja finansowa Spółki	18
3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	18
3.1.1. Ocena rentowności	18
3.1.2. Ocena płynności	19
3.1.3. Ocena zadłużenia	21
3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	21
3.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	22
3.4. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach	22
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	23
3.6. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	23
3.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	23
4. Organy nadzorujące i zarządzające Spółką	23
4.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem	23
4.2. Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem	24
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	24
4.4. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	25
4.5. System kontroli programów akcji pracowniczych	25
4.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	25
5. Powiązania kapitałowe Spółki	25
5.1. Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	25
5.2. Transakcje ze stronami powiązanymi	26
5.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki	27
5.4. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	27
5.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki	27
5.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	27
Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.	27

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 31.12.2008 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 znajdują się w sferze działania Dyrektora Operacyjnego, będącego jednym z zastępców Dyrektora Naczelnego. Tworzenie, wdrażanie i obsługa systemów płatności elektronicznych znajdują się w obszarze Dyrektora ds. Płatności Elektronicznych. Za sprzedaż produktów menniczych w kraju i za granicę, sprawy promocji i reklamy odpowiada Dyrektor ds. Handlu i Marketingu. Księgowość, sprawy finansowe, kontroling i informatyka to zakres działania Dyrektora ds. Finansowych.

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

1.2. Informacje o podstawowych produktach i usługach

W 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 i sprzedażą:

- 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 projektu Karty Miejskiej, umożliwiającego kodowanie okresowych biletów komunikacji miejskiej oraz dokonywanie opłat parkingowych za pośrednictwem kart zbliżeniowych, jak również rozwoju sprzedaży doładowań do telefonów komórkowych na terenie całej Polski.

Działalność na rynku deweloperskim związana była z realizacją 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 2008 roku

Rok 2008 był kolejnym rokiem, w którym wzrosła wartość sprzedaży Mennicy Polskiej S.A. W porównaniu do 2007 roku przychody ogółem wzrosły o ponad 55 %. Jednym z najbardziej istotnych czynników wzrostu był przyrost sprzedaży podstawowych produktów mennicznych oraz dalszy rozwój sprzedaży związanej z rynkiem płatności elektronicznych (w szczególności rozwój sprzedaży doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM). Ponadto znaczącym czynnikiem wzrostu przychodów była w 2008 roku zrealizowana sprzedaż związana z działalnością deweloperską.

Największy udział w strukturze przychodów spółki w 2008 roku miała sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych – prawie 36%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były monety obiegowe i kolekcjonerskie, których udział w sprzedaży wyniósł ponad 25%.

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

Kategoria	2008		2007		2008 / 2007
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Wyroby gotowe	264 890 519	33,74	168 537 818	33,39	157,17
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	197 438 012	25,15	125 249 800	24,82	157,64
Produkty grawersko - medalierskie	33 632 403	4,28	21 019 507	4,16	160,01
Mieszkania	33 820 104	4,31	22 268 511	4,41	151,87
II. Towary handlowe i materiały	504 020 145	64,19	320 840 113	63,57	157,09
Bilety magnetyczne	282 576 398	35,99	238 875 901	47,33	118,29
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	65 178 306	8,30	49 122 370	9,73	132,69
Pozostałe towary i materiały	156 265 441	19,90	32 841 842	6,51	475,81
III. Usługi	16 278 145	2,07	15 303 715	3,03	106,37
Wynajem powierzchni – budynek Aurum	4 641 614	0,59	4 957 685	0,98	93,62
Wynajem powierzchni – budynek Nefryt	3 657 084	0,47	3 918 209	0,78	93,34
Usługi pozostałe	7 979 447	1,02	6 427 820	1,27	124,14
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	785 188 809	100,00	504 681 646	100,00	155,58

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 2008 roku realizowana była w celach odtworzeniowych i uzupełniających.

Istotnym elementem w działalności Spółki była w 2008 roku również sprzedaż polskich i zagranicznych monet kolekcjonerskich. W omawianym roku odnotowano dynamiczny wzrost zainteresowania monetami srebrnymi zarówno bieżących, jak i poprzednich emisji.

Sprzedaż monet kolekcjonerskich realizowana była poprzez pięć kanałów dystrybucji: sklep firmowy w Warszawie „Świat Monet”, sprzedaż abonamentową, przedstawiciele handlowych, sieć Empik oraz sklep internetowy. Z uwagi na rosnącą atrakcyjność rynku numizmatycznego w roku 2008 zauważalnie wzrosła ilość partnerów handlowych Mennicy, związanych ze Spółką długoterminowymi umowami na zakup monet i numizmatów.

W 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.

Zainteresowanie monetami i upowszechnienie wiedzy, że warto w nie inwestować pozwoliło Spółce podwoić sprzedaż monet w systemie abonamentowym do klientów indywidualnych. W 2008 roku z sukcesem wprowadzono na rynek pierwszą serię monet zagranicznych dedykowaną dla rynku krajowego, inicjatywa ta spotkała się z dużym zainteresowaniem kolekcjonerów. Rozbudowanie oferty monet „royalty” pozwoliło podwoić obroty na rynku krajowym w tej kategorii produktów w stosunku do roku 2007.

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 a 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.

W 2008 roku Mennica Polska rozpoczęła realizację dwuletniej umowy z Ministerstwem Sprawiedliwości na dostawę łańcuchów sędziowskich oraz zakończyła realizację zamówienia tego ministerstwa na dostawę pieczęci urzędowych dla tłumaczy przysięgłych. Tradycyjnym partnerem handlowym Mennicy pozostają także Kancelaria Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej oraz Ministerstwa Kultury, Finansów, MON oraz MSWiA.

W związku ze skomputeryzowaniem usług bankowych od kilku lat Spółka odnotowuje spadek zamówień na datowniki, których funkcjonalność wypiera wydruk komputerowy oraz technologia bankowości internetowej.

W związku z rosnącym potencjałem rynku Mennica Polska S.A. rozbudowała swoją ofertę na dostawę produktów promocyjnych dla miast polskich. W roku 2008 Spółka zrealizowała zamówienia na produkty grawersko-medalerskie dla 20% wszystkich miast polskich. Na szczególną uwagę zasługuje realizacja kilkudziesięciu akcji promocyjnych „Dukat Lokalny”. W tej kategorii produktów Spółka zapewniła sobie pozycję monopolistycznego lidera. Mennica Polska S.A. z sukcesem wykreowała także rynek wtórny dla tego typu produktów, rozwijając kolekcjonerstwo dukata lokalnego.

Spółka kontynuowała w 2008 roku produkcję i sprzedaż numizmatów. Udział sprzedaży tych produktów w strukturze sprzedaży działu handlu krajowego stale rośnie. W tej kategorii Mennica Polska S.A. z powodzeniem wykorzystywała swoją przewagę technologiczną, jakość oraz wartość marki, oferując do sprzedaży między innymi zaawansowane technologicznie „Miniatury Monet Powszechnego Obiegu” w masowym nakładzie. 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.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym działalność Mennicy Polskiej S.A. skupiała się w omawianym okresie na trzech podstawowych obszarach:

1. produkcji monet obiegowych i kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów;
2. produkcji i dystrybucja monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
3. sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

W ramach pierwszego obszaru największymi kooperantami Mennicy w omawianym okresie roku byli.:

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

W drugim obszarze (programy „royalty”) Mennica współpracowała w 2008 roku z takimi emitentami jak: Białoruś, Armenia, Andora, Kazachstan oraz Niue Island. Monety produkowane w ramach programów „royalty” były następnie dystrybuowane przez

Mennicę, jako wyłącznego dystrybutora głównie na rynkach europejskich, amerykańskich i azjatyckich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy i Stanów Zjednoczonych.

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 oraz amerykańskiego. 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 lokalni producenci. W omawianym okresie Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Spółkę w tym obszarze dotyczyły głównie medali i żetonów. W 2008 roku Mennica Polska S.A. zintensyfikowała swoje działania w zakresie promocji programów pieniądza lokalnego (szczególnie w Białorusi).

Dystrybucja produktów MP S.A. na rynkach zagranicznych skierowana była zarówno do odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. W roku 2008 Mennica podpisała kolejne trzy umowy z nowymi oficjalnymi dystrybutorami w USA i Europie. Mennica Polska S.A. dostarcza swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii.

W roku 2008 Mennica prowadziła negocjacje z partnerem amerykańskim (PCGS) w celu uruchomienia usługi oceny autentyczności i jakości monet kolekcjonerskich (tzw. grading) dla rynku polskiego i krajów ościennych. Celem projektu jest doprowadzenie do uruchomienia w Mennicy Polskiej S.A. w roku 2009 centrum gradingowego dla Polski, Ukrainy, Czech i Rosji (początkowo jako centrum transferowego, a docelowo jako samodzielnego podmiotu gradingowego).

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 umożliwi 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

bezugotówkowych 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 oraz Lublin), 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 nowoczesne automaty do sprzedaży biletów okresowych, krótkookresowych i jednorazowych. Urządzenia umożliwiają nabycie zarówno biletów magnetycznych kodowanych na Warszawskiej Karcie Miejskiej, jak i tradycyjnych biletów papierowych. W omawianym okresie automaty te zostały zainstalowane już w niektórych lokalizacjach. Planuje się, że w roku 2009 zostanie docelowo zainstalowanych 160 takich urządzeń w najbardziej strategicznych komunikacyjnie miejscach w Warszawie takich jak przede wszystkim stacje Warszawskiego Metra, jak również na zewnątrz w okolicach ważniejszych węzłów komunikacyjnych, przystanków komunikacji miejskiej oraz dworców kolejowych.

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 zakresie doładowań biletów okresowych i przedpłat parkingowych – odnotowano 20% wzrost aktywnych Punktów Sprzedaży w porównaniu do roku 2007,
- W zakresie doładowań Pre-Paid telefonii komórkowej GSM odnotowano:
 - w przypadku Punktów Sprzedaży Detalicznej w sieci własnej - 40% wzrost aktywnych Punktów Sprzedaży w stosunku do roku 2007,
 - w przypadku Punktów Sprzedaży Detalicznej w sieci partnerskiej – 3% wzrost aktywnych Punktów Sprzedaży w stosunku do roku 2007.

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 uruchomiła system okresowego biletu elektronicznego. Mennica dostarczyła do

MPK Lublin niezbędną infrastrukturę techniczną oraz wdrożyła usługę polegającą na prowadzeniu zewnętrznej sieci sprzedaży biletów w oparciu o własną sieć terminali.

W 2008 roku główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (prawie 91%). Jednak w stosunku do 2007 roku udział eksportu zwiększył się z 3,70% do poziomu 9,05%.

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

Kategoria	2008		2007		2008 / 2007
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Sprzedaż Krajowa	714 107 982	90,95	486 013 249	96,30	146,93
Wyroby gotowe	201 260 394	25,63	152 509 030	30,22	131,97
Towary handlowe i materiały	497 256 495	63,33	318 426 318	63,09	156,16
Usługi	15 591 093	1,99	15 077 901	2,99	103,40
II. Sprzedaż Eksportowa	71 080 827	9,05	18 668 397	3,70	380,75
Wyroby gotowe	63 630 124	8,10	16 028 788	3,18	396,97
Towary handlowe i materiały	6 763 651	0,86	2 413 795	0,48	280,21
Usługi	687 052	0,09	225 813	0,04	304,26
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	785 188 809	100,00	504 681 646	100,00	155,58

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

- Narodowy Bank Polski (monety, krążki monetarne) – 30 %,
- RUCH S.A. – (produkty nowoczesnych usług teleinformatycznych) – 10 %.

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. 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 przeniesieniu 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.

2.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Spółki

2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy

W zakresie sprzedaży wyrobów menniczych Spółka była w 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 roku 2008 Spółka była stroną następujących umów z kluczowymi klientami krajowymi:

- Kancelaria Prezydenta RP - odznaczenia państwowe,
- Ministerstwo Kultury - odznaczenia resortowe,
- Miasto Łomża - wyroby medalierskie,
- RE-AKCJA Sp. z o.o. - wyroby medalierskie,
- Black Mamba J. W. Gucma - wyroby medalierskie,

- Zakład Lecznicy Uzdrawisko Nałęczów - wyroby medalierskie,
- Apolinary Kurowski "Kolekcjoner" - wyroby medalierskie,
- Zespół Szkół Zawodowych i Ogólnokształcących w Biłgoraju - wyroby medalierskie.

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, jak również 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 2008 roku umowy z kluczowymi dostawcami materiałów i towarów Mennicy Polskiej S.A.:

Lp.	Dostawca	Przedmiot umowy
1.	Allgemeine Gold & Silber-acheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie o nominałach: 10zł, 20zł, 50zł, 100zł, 200zł, 500zł
2.	Hutmen S.A.	dostawa krążków do monet obiegowych o nominałach: 1 gr, 2gr,5gr,10gr,20gr, 2zł
3.	Münze Österreich, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych i złotych do monet kolekcjonerskich o nominałach: 10zł, 20zł, 100zł, 200zł
4.	WM Dziedzice	dostawa krążków do monet obiegowych o nominałach: 1 gr, 2gr, 5gr, 10gr, 20gr, 2zł
5.	Heraeus, Niemcy	dostawy metali szlachetnych
6.	Mennica Metale-Szlachetne Sp. z o.o.	dostawy metali szlachetnych
7.	TERAV, Chiny	opakowania
8.	PAT Bugała	opakowania
9.	Irbos	opakowania
10.	Lakman	opakowania
12.	Wadim Plast	opakowania
13.	Optaglio	hologramy
14.	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
15.	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
16.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej w Suwałkach	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
17.	PTC Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
18.	PTK Centertel Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
19.	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 była w 2008 roku stroną umów, które mają charakter niejawnny i podlegają ochronie na podstawie Ustawy z dnia 22 stycznia 1999 roku o ochronie informacji niejawnnych (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 oraz z dnia 02.12.2008 r. czynności serwisowe urządzeń w strefie płatnego parkowania niestrzeżonego w Warszawie.
- Aneks nr 3 do Generalnej Umowy Ubezpieczenia z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S. A. z dnia 15.12.2008 r. obejmuje ubezpieczenie dostawy, instalacji, serwisu (obsługa i utrzymanie) oraz demontaż maszyn i urządzeń do pobierania opłat w tym urządzeń parkingowych w strefie płatnego parkowania niestrzeżonego w Warszawie.
- Umowa z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW od dnia 25.06.2008 r. do dnia 25.06.2009 r.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A. obejmowała 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 28.11.2008r. zawarto umowę ubezpieczenia z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu Spółki Mennica Polska S.A. - suma gwarancyjna 6.000.000,00 zł. Składka z tego tytułu wyniosła 29.300,00 zł. Okres ubezpieczenia – 24.11.2008 do 23.11.2009 r.
- W dniu 01.12.2008 r. zawarto umowę ubezpieczenia z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego - suma ubezpieczenia 250.000,00 zł. Składka z tego tytułu wyniosła 4.500,00 zł. Okres ubezpieczenia – 24.11.2008 do 23.11.2009 r.

2.2.5. Umowy leasingu

W 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.

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. Tytułem wynagrodzenia Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzymała 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 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.

2.4. 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 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 ostatnie trzy lata.

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	2006	2007	2008
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	426 583	504 682	785 189
Rentowność sprzedaży	7,56%	9,42%	10,94%
Rentowność działalności operacyjnej	7,66%	9,53%	10,78%
Rentowność działalności gospodarczej	8,94%	12,97%	11,51%
Rentowność brutto	8,94%	12,97%	11,51%
Rentowność netto	7,16%	10,67%	9,45%
Rentowność aktywów ogółem ROA	9,49%	13,47%	16,65%
Rentowność kapitału własnego ROE	11,11%	16,58%	21,32%

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

Rok 2008 był kolejnym, rekordowym w historii działalności Spółki pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do roku 2007 nastąpił wzrost przychodów aż o ponad 280 mln PLN, co stanowi ponad 55% wzrostu. Jednocześnie wzrósł poziom wskaźników rentowności sprzedaży odnoszących się do działalności operacyjnej w stosunku do ubiegłego roku. Nastąpił on między innymi w wyniku korzyści z efektu skali sprzedaży oraz był efektem korzystnego wzrostu udziału w portfelu sprzedaży rentownych wyrobów gotowych (w tym również realizacji sprzedaży związanej z inwestycjami budowlanymi) w stosunku do roku poprzedzającego. Ze względu na gorszy w stosunku do roku 2007 wynik w odniesieniu do segmentu działalności finansowej, wskaźniki rentowności sprzedaży odnoszące się do całokształtu działalności Spółki odnotowały nieznaczne spadki, utrzymując się jednak w dalszym ciągu na satysfakcjonującym poziomie. Rentowność netto osiągnęła w omawianym okresie poziom 9,45% co przełożyło się na wygenerowanie najwyższego w historii działalności Spółki zysku netto w wysokości ponad 74 mln PLN. Wysoki zysk netto zaowocował bardzo wysokimi wskaźnikami ROE i ROA, co przy wzroście kapitałów własnych świadczy o coraz efektywniejszym zarządzaniu Spółką.

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	2006	2007	2008
1. Majątek obrotowy	178 450	179 301	178 942
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	102 823	69 559	20 205
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	75 627	109 742	158 737
4. Zobowiązania bieżące	51 872	76 250	94 285
5. Kredyty krótkoterminowe	50	0	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	51 822	76 250	94 285
7. Kapitał obrotowy (1-4)	126 578	103 052	84 657
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	23 805	33 493	64 452
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	102 773	69 559	20 205
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	70,93%	57,47%	47,31%

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

Poziom majątku obrotowego Spółki kształtował się w analizowanym okresie na poziomie zbliżonym do lat ubiegłych. Zmianie ulegała jednak struktura jego finansowania. Następował spadek udziału finansowania majątku obrotowego Spółki środkami własnymi. W omawianym roku majątek obrotowy Spółki finansowany był w ponad 47% kapitałami własnymi. W analizowanym roku redukcji uległo również saldo netto środków

pieniężnych, czyli nadmiar środków pieniężnych ponad bieżące potrzeby Spółki. Jego poziom w dalszym ciągu kształtował się jednak na dodatnim poziomie (20 205 tys. PLN), co oznacza brak zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2006	2007	2008
Cykl rotacji zapasów	37,5	44,2	42,5
Cykl rotacji należności	22,5	22,8	19,9
Cykl rotacji zobowiązań	36,7	46,3	39,6
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	108,3	74,5	39,4
Cykl operacyjny	60,0	67,0	62,4
Cykl konwersji gotówkowej	23,4	20,7	22,8

- 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 roku nastąpiło generalnie skrócenie okresów rotacji składników kapitału obrotowego, co było spowodowane przede wszystkim dynamicznym wzrostem aktywności działalności gospodarczej Spółki w stosunku do roku poprzedzającego. Średnia rotacja zapasów nieznacznie zmniejszyła się z poziomu 44,2 dni w 2007 roku do 42,5 dni w roku omawianym, okres inkasa należności z 22,8 do 19,9 dni a cykl rotacji zobowiązań odpowiednio z 46,3 do 39,6 dni. W efekcie poprawie uległ cykl operacyjny (z 67,0 do 62,4 dni), czyli liczba dni, po których gotówka zostaje odzyskana po wprowadzaniu jej do procesów gospodarczych.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2006	2007	2008
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	3,4	2,4	1,9
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	2,4	1,4	0,7
Wskaźnik natychmiastowy	1,9	0,9	0,5

- 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.

W ciągu ostatnich trzech lat występowała tendencja redukcji zbyt wysokiej płynności na rzecz angażowania środków w działalność inwestycyjną. W 2008 roku na skutek utrzymania poziomu majątku obrotowego na zbliżonym poziomie w stosunku do poprzednich okresów przy jednoczesnym przyroście zobowiązań bieżących oraz spadku inwestycji krótkoterminowych - zmniejszeniu uległy wszystkie z przedstawionych wskaźników płynności. Spółka posiada jednak w dalszym ciągu bezpieczną, stosunkowo wysoką płynność finansową (aktywa obrotowe prawie 2 – krotnie pokrywają zobowiązania bieżące) i nie przewiduje się jakichkolwiek trudności z obsługą bieżących zobowiązań.

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	2006	2007	2008
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	16,63%	20,35%	23,55%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	19,94%	25,55%	30,80%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	83,37%	79,65%	76,45%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,00%	0,00%	0,00%

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

We wszystkich opisywanych latach, pomimo tendencji wzrostowej, wskaźniki zadłużenia Mennicy Polskiej S.A. utrzymywały się na stosunkowo niskim i bezpiecznym poziomie. Majątek Spółki w zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (ponad 76%). Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego.

Podsumowanie

W omawianym okresie wyniki finansowe Mennicy Polskiej S.A. kształtowały się na bardzo satysfakcjonującym poziomie a przychody ze sprzedaży oraz zyski z roku na rok wzrastały. 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 2008 roku kontynuowano realizację projektu deweloperskiego „Rajska Jabłoń”.

W roku 2009 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 2009.

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

Wygenerowany w 2008 roku przez Mennicę Polską S.A. zysk netto ukształtowany został w znacznej większości przez typowe dla działalności Spółki czynniki. Prawie 90 % wyniku finansowego netto stanowił zysk na sprzedaży, a więc na podstawowej działalności operacyjnej. Pozostałe czynniki, które miały wpływ na ukształtowanie wyniku finansowego Spółki (pozostała działalność operacyjna, segment działalności finansowej, zdarzenia nadzwyczajne, podatek) zostały ujęte w notach objaśniających do sprawozdań finansowych.

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

Na dzień 31.12.2008 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 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 złotych do dnia 16 marca 2009 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02249KPA08 z dnia 12 maja 2008 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500 000,00 złotych do dnia 09 maja 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 500 000,00 złotych do dnia 18 lipca 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 złotych do dnia 30 października 2009 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02754KTG07 z dnia 26 listopada 2007 roku na rzecz Gminy Wrocław na kwotę 906 758,90 złotych do dnia 25 lutego 2009 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02570ZTG08 na rzecz Banku Centralnego Armenii na kwotę 2 500,00 EUR do dnia 21 sierpnia 2008 roku;

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02733KPB08 z dnia 1 grudnia 2008 roku na rzecz Miasta Stołecznego Warszawy na kwotę 62 500,00 złotych do dnia 31 stycznia 2009 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 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 660 000,00 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 31 grudnia 2008 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 664 265,77 PLN.

Na dzień 31 grudnia 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 na 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.

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

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w 2008 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie łączne
1	Steckiewicz	Tadeusz	1 431 148,06
2	Kula	Leszek	1 208 412,63
3	Sissons	Barbara	1 208 412,63
	Razem		3 847 973,32

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2008 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie łączne
1	Felbur	Marek	73 566,45
2	Grzybowski	Witold	38 607,31
3	Jakubas	Zbigniew	93 630,01
4	Malicki	Krzysztof	80 254,30
5	Mikołajczak	Krzysztof	73 566,45
6	Sendeki	Piotr	80 254,30
7	Sibrecht-Ośka	Ewa	21 149,58
	Razem		461 028,40

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 one przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia. Prawo do odprawy nie

przysługuje w przypadku rozwiązania umowy o pracę na wniosek pracownika oraz za okres, za który członek Zarządu nie uzyskał absolutorium.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku:

- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 891.444 akcje o wartości nominalnej 8.914.440 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

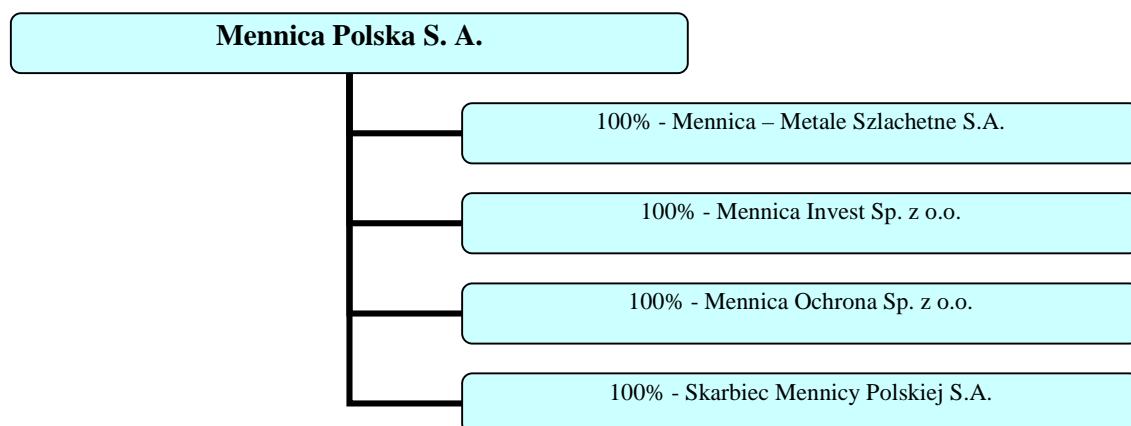
W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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 nazwa 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 nazwa tej spółki brzmi Mennica-Metale Szlachetne Spółka Akcyjna.

5.2. Transakcje ze stronami powiązаныmi

W okresie objętym raportem Mennica Polska S.A. była stroną transakcji o łącznej wartości przewyższającej równowartość 500 000 EURO z następującymi podmiotami powiązаныmi:

1) ze spółką Mennica-Metale Szlachetne S.A. – transakcje sprzedaży – 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.

2) ze spółką Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. – transakcje sprzedaży – w następujących obszarach:

- sprzedaży wyrobów gotowych oraz towarów,
- świadczenia usług związanych z korzystaniem z lokalizacji będącej własnością Mennicy Polskiej S.A. (usługi najmu, informatyczne, remontowe itp.).

3) z Mennicą Ochrona Sp. z o.o. – transakcje zakupu – w następujących obszarach:

- ochrony nieruchomości,
- ochrony innych składników majątku.

Poza wymienionymi wyżej przypadkami, 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 wraz z podmiotami wskazanymi w art. 87 ustawy o ofercie:
3 398 047 akcji/głosów – 51,72%,
- Skarb Państwa:
2 079 115 akcji/głosów – 31,64%,
- Bank Gospodarstwa Krajowego:
674 401 akcji/głosów – 10,26%,
- Akcjonariusze posiadający poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu:
418 562 akcji/głosów – 6,38%.

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

Na dzień 31 grudnia 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 członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
2 marca 2009 roku	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
2 marca 2009 roku	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
2 marca 2009 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	