



**MENNICA
POLSKA**

ISTNIEJE OD 1766 R.

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Mennicy Polskiej S.A.
w 2007 roku**

Warszawa 2008

Spis treści

Spis treści	2
1. Ogólna charakterystyka Spółki	3
1.1. Struktura organizacyjna Spółki	3
1.2. Informacje 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	10
2.2.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy	10
2.2.2. Umowy objęte tajemnicą	12
2.2.3. Umowy dotyczące ochrony środowiska	12
2.2.4. Umowy ubezpieczenia	12
2.2.5. Umowy leasingu	13
2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi	13
2.2.7. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych	14
2.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa	14
2.3.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju	14
2.3.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju	15
2.4. Perspektywy rozwoju działalności Spółki	15
3. Sytuacja finansowa Spółki	17
3.1. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	17
3.1.1. Ocena rentowności	17
3.1.2. Ocena płynności	18
3.1.3. Ocena zadłużenia	20
3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
3.3. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki	21
3.4. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach	21
3.5. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach	21
3.6. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem	22
3.7. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi	22
4. Organy nadzorujące i zarządzające Spółką	22
4.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem	22
4.2. Wynagrodzenia wypłacone i należne osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem	23
4.3. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie	23
4.4. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki	23
4.5. System kontroli programów akcji pracowniczych	24
4.6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	24
5. Powiązania kapitałowe Spółki	24
5.1. Grupa kapitałowa oraz informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki	24
5.2. Transakcje ze stronami powiązanymi	25
5.3. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki	25
5.4. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	26
5.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki	26
5.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki	26

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 12.12.2007 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, 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., Mennica Elektroniczne Transakcje S.A., Mennica Ochrona Sp. z o.o. i Mennica Invest Sp. z o.o.

1.2. Informacje podstawowych produktach i usługach

W 2007 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

- produktów menniczych (tj. monet i wyrobów grawersko-medalierskich),
- 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 2007 roku

Rok 2007 był kolejnym rokiem, w którym wzrosła wartość sprzedaży Mennicy Polskiej S.A. W porównaniu do 2006 roku przychody ogółem wzrosły o ponad 18 %. 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 2007 roku zrealizowana sprzedaż związana z działalnością deweloperską.

Największy udział w strukturze przychodów spółki w 2007 roku miała sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych – 47,33%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były monety obiegowe i kolekcjonerskie, których udział w sprzedaży wyniósł 24,82%.

Tabela 1.1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i usług Mennicy Polskiej S.A. – lata 2006-2007

Kategoria	2007		2006		2007 / 2006
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	Dynamika [%]
I. Wyroby gotowe	168 537 818	33,39	116 207 772	27,24	145,03
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	125 249 800	24,82	81 704 288	19,15	153,30
Produkty grawersko - medalierskie	21 019 507	4,16	21 863 225	5,13	96,14
Mieszkania	22 268 511	4,41	12 640 259	2,96	176,17
II. Towary handlowe i materiały	320 840 113	63,57	294 845 636	69,12	108,82
Bilety magnetyczne	238 875 901	47,33	221 429 921	51,91	107,88
Doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM	49 122 370	9,73	8 206 589	1,92	598,57
Pozostałe towary i materiały	32 841 842	6,51	65 209 127	15,29	50,36
III. Usługi	15 303 715	3,03	15 529 694	3,64	98,54
Wynajem powierzchni - Aurum	4 957 685	0,98	4 851 474	1,14	102,19
Wynajem powierzchni - Nefryt	3 918 209	0,78	3 663 907	0,86	106,94
Usługi pozostałe	6 427 820	1,27	7 014 313	1,64	91,64
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	504 681 646	100,00	426 583 103	100,00	118,31

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 2007 roku realizowana była w celach odtworzeniowych i uzupełniających.

Istotnym elementem w działalności Spółki była w 2007 roku również sprzedaż monet kolekcjonerskich na rynku krajowym, kupowanych od Narodowego Banku Polskiego oraz od emitentów zagranicznych. W omawianym roku Spółka odnotowała znaczący wzrost zainteresowania monetami srebrnymi emitowanymi przez NBP zarówno w roku 2007, jak i w latach poprzednich.

Sprzedaż monet kolekcjonerskich rozwija się od lat w czterech kanałach dystrybucji: sklepie firmowym w Warszawie „Świat Monet”, poprzez sprzedaż abonamentową, przedstawicieli handlowych, sieć Empik oraz sklep internetowy. Dodatkowo w roku 2007 zauważalnie wzrosła sprzedaż monet dla prywatnych inwestorów realizowana w kanale sprzedaży bezpośredniej lub poprzez doradców private banking. Podkreślenia wymaga także zawarcie długoterminowych umów z hurtowymi dystrybutorami monet na dostawy w roku 2008.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

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

W 2007 roku Mennica kontynuowała produkcję pieczęci na zamówienie Ministerstwa Sprawiedliwości dla tłumaczy przysięgłych w związku z wymianą wszystkich pieczęci tego typu z powodu zmiany informacji zawartych w odcisku tych pieczęci. W związku ze skomputeryzowaniem usług bankowych od kilku lat Spółka odnotowuje spadek zamówień na datowniki, których funkcjonalność wypiera wydruk komputerowy oraz technologia bankowości internetowej.

Spółka rozwinęła w roku 2007 produkcję i sprzedaż numizmatów z segmentu premium. Są to zestawy lub pojedyncze medale oraz repliki historycznych monet polskich, oferowane w niskich nakładach, numerowane, opatrzone certyfikatami Mennicy.

Numizmaty te wykonywane były z metali szlachetnych: złota i srebra oraz ze stopów miedzi. Na uwagę zasługuje również nowoczesne wzornictwo opakowań oraz dalszy rozwój grupy medali nietypowych. Sprzedaż tych produktów przyniosła osiągnięcie zakładanych celów biznesowych i spotkała się z uznaniem wśród klientów, co zachęca do dalszego kreowania tego rynku i promocji tego typu produktów.

W roku 2007 Spółka wprowadziła na rynek nowy pakiet produktowy „dukat lokalny” – Ta grupa produktów zanotowała w roku 2007 żywiołowy wzrost. Konsekwentne działania marketingowe podjęte przez Mennicę doprowadziły do wytworzenia na polskim rynku nowej grupy kolekcjonerów, zbierających dukaty lokalne. Spółka zapewniła sobie w tym segmencie rynku pozycję lidera.

Zagraniczny rynek monet

W obrocie zagranicznym działalność Mennicy skupiała się w 2007 roku w trzech podstawowych obszarach:

- A. Produkcji monet obiegowych i kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów;
- B. Produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy „royalty”);
- C. Sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

W ramach pierwszego obszaru największymi kooperantami Mennicy w ostatnim okresie byli:

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

W drugim obszarze (programy royalty) w 2007 roku Mennica współpracowała z następującymi emitentami: Białoruś, Armenia, Francja, Andora, Niue Island. Monety produkowane w ramach programów „royalty” inicjowanych przez Mennicę były następnie dystrybuowane przez Spółkę jako wyłącznego dystrybutora międzynarodowego głównie na rynkach europejskich, amerykańskich i azjatyckich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców produktów dystrybuowanych przez Mennicę na rynkach międzynarodowych należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy, Stanów Zjednoczonych. Programy „royalty” umożliwiały Mennicy wprowadzanie różnorodnej tematyki, dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalały na szerokie stosowanie innowacji technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych.

Do największych zagranicznych odbiorców rozprowadzanych przez Spółkę monet polskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski należeli dystrybutorzy z rynku rosyjskiego, niemieckiego i rynków skandynawskich. W tym obszarze działalności Mennica pełniła funkcję wtórnego dystrybutora – tj. odsprzedawała monety zakupione w Narodowym Banku Polskim.

Zagraniczny rynek pozostałych produktów mennicznych

Rynek ten charakteryzuje się wciąż bardzo silną konkurencją w związku z istniejącymi wolnymi mocami produkcyjnymi w światowym sektorze mennicznym. W związku z

dotkowymi kosztami wymiany zagranicznej i brakiem ograniczeń dla producentów (jak to ma miejsce w produkcji monetarnej) na rynku omawianych produktów najczęściej zwyżają producenci rodzimi.

W omawianym okresie Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Spółkę w tym zakresie dotyczyły medali i żetonów.

Dystrybucja Mennicy na rynkach zagranicznych dotyczyła zarówno odbiorców hurtowych jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiada status oficjalnych dystrybutorów. W roku 2007 Mennica podpisała kolejne trzy umowy z nowymi oficjalnymi dystrybutorami w Australii, USA i Europie. Spółka dostarcza swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji i Australii.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

Jest to rynek produktów/usług nowych, nie tylko w skali kraju, ale również na świecie, spełniających funkcje tzw. Elektronicznej Portmonetki. Umacnianiu pozycji służyć będzie oferowanie w pierwszym etapie produktu zorientowanego na potrzeby poszczególnych aglomeracji, następnie województw czy regionów. Aplikacja związana z systemem biletowym umożliwia wdrożenie wielu innych funkcjonalności, właściwych dla Elektronicznej Portmonetki. Pozycja na tym rynku będzie tym mocniejsza im skuteczniej wyprzedzi się pojawienie konkurencyjnych propozycji dotyczących rozwiązań dla bezgotówkowych mikropłatności bądź transakcji przedpłaconych. Reakcja rynku zależy od szybkiego stworzenia funkcjonalnej infrastruktury, a także od kulturowo-społecznego rozwoju tego rynku, rozpowszechniania nowoczesnych technologii, przyzwyczajania 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 2007 roku Warszawa, Jaworzno, Suwałki), 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 roku 2007 działalność na rynku usług teleinformatycznych dotyczyła dalszego dynamicznego rozwoju produktów oferowanych poprzez terminale Mennicy Polskiej na terenie całego kraju.

W omawianym okresie Sieć sprzedaży uległa znaczącemu powiększeniu:

- W zakresie doładowań biletów okresowych i przedpłat parkingowych – wzrost o 70% aktywnych Punktów Sprzedaży w stosunku do roku 2006,
- W zakresie doładowań pre-paid telefonii komórkowej GSM:
 - Punkty Sprzedaży Detalicznej w sieci własnej - wzrost o 200% aktywnych Punktów Sprzedaży w stosunku do roku 2006,

- Punkty Sprzedaży Detalicznej w sieci partnerskiej – wzrost o 16% aktywnych Punktów Sprzedaży w stosunku do roku 2006.

W zakresie doładowań pre-paid telefonii komórkowej Mennica Polska S.A nawiązała w 2007 roku współpracę i podpisała umowę z czwartym Operatorem GSM - firmą P4.

W roku 2007 Mennica uruchomiła System Karty Miejskiej w Suwałkach, który swoją funkcjonalnością objął wdrożenie elektronicznego biletu okresowego. Ponadto podpisana została Umowa z MPK Radomsko w ramach, której Mennica w pierwszym kwartale 2008 uruchomi zewnętrzną sieć sprzedaży biletów kodowanych na karcie bezstykowej w Radomsku.

Mennica Polska brała udział w postępowaniach o udzielenie Zamówień Publicznych na „Wdrożenie i obsługę systemu Wrocławskiej Karty Miejskiej” oraz „Dostawę, wdrożenie i obsługę systemu Łódzkiej Karty Miejskiej”. Ze względu na złożoność procedur, decyzję Zamawiających oraz działania konkurencji oba postępowania rozstrzygną się prawdopodobnie dopiero w roku 2008.

W roku 2007 główny udział w przychodach Mennicy Polskiej S.A. stanowiła sprzedaż krajowa (ponad 96%). W stosunku do roku 2006 zmniejszeniu uległ udział eksportu osiągając w omawianym okresie 3,7% w sprzedaży ogółem.

Tabela 1.2. Przychody Mennicy Polskiej S.A. w podziale na odbiorców krajowych i zagranicznych – lata 2006-2007

Kategoria	2007		2006		2007 / 2006 Dynamika [%]
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	
I. Sprzedaż Krajowa	486 013 249	96,30	378 475 521	88,72	128,41
Wyroby gotowe	152 509 030	30,22	96 994 104	22,74	157,24
Towary handlowe i materiały	318 426 318	63,09	266 102 517	62,38	119,66
Usługi	15 077 901	2,99	15 077 901	3,53	100,00
II. Sprzedaż Eksportowa	18 668 397	3,70	48 107 582	11,28	38,81
Wyroby gotowe	16 028 788	3,18	19 213 668	4,50	83,42
Towary handlowe i materiały	2 413 795	0,48	28 743 120	6,74	8,40
Usługi	225 813	0,04	150 794	0,04	149,75
SPRZEDAŻ OGÓŁEM	504 681 646	100,00	426 583 103	100,00	118,31

Odbiorcy Mennicy Polskiej S.A., których udział w sprzedaży ogółem wynosił w 2007 roku co najmniej 10%:

- Narodowy Bank Polski (produkcja mennicza) – 24,6 %,
- RUCH S.A. – (produkty nowoczesnych usług teleinformatycznych) – 18,2 %.

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 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 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 2007 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 2007 Spółka była stroną następujących umów z kluczowymi klientami krajowymi:

- Kancelaria Prezydenta RP - odznaczenia państwowe,
- Ministerstwo Kultury - odznaczenia resortowe,
- Gmina Miasto Szczecin - wyroby medalierskie,
- E-monety.pl Sp. z o.o. - wyroby medalierskie,
- E-monety.pl Sp. z o.o. - monety kolekcjonerskie.

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 2007 roku umowy z kluczowymi dostawcami materiałów i towarów Mennicy Polskiej S.A.:

Lp.	Dostawca	Przedmiot umowy
1.	Hutmen S.A.	dostawa krążków pod monety obiegowe o nominałach: 1, 2, 5,10, 20 gr oraz 2 zł
2.	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych oraz złotych pod monety kolekcjonerskie
3.	Münze Österreich, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych oraz złotych pod monety kolekcjonerskie
4.	Saxonia-Eurocoin	dostawa krążków pod monety
5.	Heraeus, Niemcy	dostawy metali szlachetnych
6.	Mennica Metale-Szlachetne S.A.	dostawy metali szlachetnych
7.	Irbos	opakowania
8.	TERAV, Chiny	opakowania
9.	PAT Bugała	opakowania
10.	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
11.	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
12.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Komunalnej w Suwałkach	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
13.	PTC Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
14.	PTK Centertel Sp. z o.o.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM
15.	Polkomtel S.A.	doładowania pre-paid telefonii komórkowej GSM

Wartość transakcji zakupowych z dostawcą Hutmen S.A. przekroczyła w 2007 roku 10% przychodów ze sprzedaży Mennicy Polskiej S.A.

2.2.2. Umowy objęte tajemnicą

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

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

W 2007 roku 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, którzy byli stroną obowiązujących w 2007 roku umów z Mennicą Polską S.A.:

- Mennica-Metale Szlachetne S.A.,
- EKO-PUNKT Organizacja odzysku S.A.,
- Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania Miasta – Dzielnicowy Zakład Oczyszczania Wola,
- ZOMIS Sp. z o.o.,
- Algeader Hofman Sp. z o.o.,
- WRC World Resources Company GmbH,
- Adaso Tomasz Osada,
- Chimirec – Septos Sp. z o.o.,
- Polska Grupa Gospodarki Odpadami – EKOGAL- EKOPUR S.A.,
- Atmoterm S.A.,
- Remondis,
- Utimer Sp z o.o.

2.2.4. Umowy ubezpieczenia

W 2007 roku Spółka była stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. do dnia 29.02.2008 r. W poniższej tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (PLN)
Mienia od wszystkich ryzyk w tym:	143.182.190,40
- środki obrotowe	20.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	94.000.000,00
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	10.055.937,37
Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	4.500.000,00

- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC, AC, NW 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 i automatów stacjonarnych do sprzedaży biletów oraz modemów, a także mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku w okresie od 17.01.2007 r. do 16.01.2008 r. (na następujące sumy: 150.000 PLN - gotówka w automatach; 5.107.233 PLN - terminale, 3.200.000 PLN - automaty, 976.000 PLN - sprzęt komputerowy, modemy). W dniu 17.01.2007 r. ubezpieczono sprzęt elektroniczny przenośny działający w systemie karty miejskiej w Jaworznie (wartość sprzętu 29.448 PLN, okres ubezpieczenia 17.01.2007 r.-16.01.2008 r.). W dniu 26.01.2007 r. ubezpieczono mienie (automaty, terminale – nowe i używane, ale nie uszkodzone) w transporcie krajowym (cargo) - okres ubezpieczenia 26.01.2007 r. do 25.01.2008 r., suma ubezpieczenia na 1 środek transportu - 10.000 PLN.
- W dniu 03.12.2007 r. zawarto umowę ubezpieczenia z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu Spółki Mennica Polska S.A. na sumę gwarancyjną 6.000.000 PLN. Okres ubezpieczenia do dnia 23.11.2008 r.
- W dniu 05.12.2007 r. zawarto umowę ubezpieczenia z T.U. Allianz Polska S.A. dotyczącą odpowiedzialności z tytułu wykonywania czynności księgowego na sumę ubezpieczenia 200.000 PLN. Okres ubezpieczenia do dnia 23.11.2008 r.

2.2.5. Umowy leasingu

W roku 2007 Spółka była stroną umowy leasingu operacyjnego z firmą Daimler Chrysler Leasing (od 2005 roku), która dotyczyła samochodu Mercedes (wartość umowy 260 362 PLN).

W okresie objętym sprawozdaniem nie podpisano żadnej nowej umowy leasingu.

2.2.6. Umowy ze spółkami zależnymi

Mennica Polska S.A. była w 2007 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 Sp. z o.o. 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 którąś ze spółek zależnych.

2.2.7. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych

W dniu 13 lipca 2007 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru nowego biegłego rewidenta - System Rewident Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jana Pawła II 61C, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod poz. 1253.

Umowa z nowym audytorem na przegląd i badanie sprawozdania finansowego (jednostkowego oraz skonsolidowanego) Mennicy Polskiej S.A. za rok 2007 (w tym również za I połowę 2007) została zawarta 13 sierpnia 2007. Łączna wysokość wynagrodzenia na mocy umowy wynosi 37 tys. zł netto. Łączne wynagrodzenie audytora za przegląd i badanie sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego) za rok 2006 wynosiło 59,7 tys. zł netto.

Mennica Polska S.A. w latach 2006 –2007 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) politykę Narodowego Banku Polskiego w zakresie emisji nowych monet. Od polityki emisyjnej NBP uzależnione są przychody Mennicy Polskiej S.A. z produkcji monet zarówno obiegowych, jak i kolekcjonerskich,
- 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 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 reaktywowania i 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 programów 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,
- 4) optymalizację poziomu zatrudnienia.

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	2005	2006	2007
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. PLN)	412 658	426 583	504 682
Rentowność sprzedaży	10,39%	7,56%	9,42%
Rentowność działalności operacyjnej	10,57%	7,66%	9,53%
Rentowność działalności gospodarczej	11,99%	8,94%	12,97%
Rentowność brutto	11,99%	8,94%	12,97%
Rentowność netto	9,70%	7,16%	10,67%
Rentowność aktywów ogółem ROA	13,31%	9,49%	13,47%
Rentowność kapitału własnego ROE	15,10%	11,11%	16,58%

- 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 2007 był rekordowym w historii działalności Spółki pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do roku 2006 nastąpił wzrost przychodów o ponad 78 mln PLN, co stanowi ponad 18% wzrostu. Jednocześnie nastąpił wzrost poziomu wskaźników rentowności w stosunku do ubiegłego roku. Był on efektem korzystnego wzrostu 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. Ze względu na korzystniejszy w stosunku do roku poprzedzającego wynik w odniesieniu do segmentu działalności finansowej, wskaźniki rentowności odnoszące się do całokształtu działalności Spółki odnotowały jeszcze

bardziej znaczące wzrosty. Rentowność netto osiągnęła w omawianym okresie poziom 10,67% (wzrost o 49% w stosunku do roku 2006) co przełożyło się na wygenerowanie zysku netto w wysokości prawie 53,9 mln PLN.

3.1.2. Ocena płynności

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

Kapitał obrotowy (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2005	2006	2007
1. Majątek obrotowy	159 093	178 450	179 302
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	94 362	102 823	69 559
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	64 731	75 627	109 743
4. Zobowiązania bieżące	33 875	51 872	76 250
5. Kredyty krótkoterminowe	200	50	0
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	33 675	51 822	76 250
7. Kapitał obrotowy (1-4)	125 218	126 578	103 052
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	31 056	23 805	33 493
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	94 162	102 773	69 559
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	78,71%	70,93%	57,47%

- 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 następował spadek udziału finansowania majątku obrotowego Mennicy Polskiej S.A. środkami własnymi. Był on efektem wzrastającej aktywności Spółki związanej z prowadzeniem inwestycji deweloperskich, które charakteryzują się finansowaniem nakładów na produkcję w toku w szczególności bieżącymi zaliczkami przyszłych właścicieli. W omawianym roku majątek obrotowy Mennicy Polskiej S.A. w dalszym ciągu finansowany był jednak głównie środkami własnymi, a ich udział w finansowaniu wyniósł ponad 57 %. W analizowanym roku redukcji uległo również saldo netto środków pieniężnych czyli nadmiar środków pieniężnych ponad bieżące potrzeby Spółki. Wszystkie powyższe wskaźniki wskazują na korzystniejsze niż w latach ubiegłych zarządzanie środkami zaangażowanymi w finansowanie bieżącej działalności.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2005	2006	2007
Cykl rotacji zapasów	28,2	37,5	44,2
Cykl rotacji należności	26,1	22,5	22,8
Cykl rotacji zobowiązań	27,8	36,7	46,3
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	110,8	108,3	74,5
Cykl operacyjny	54,4	60,0	67,0
Cykl konwersji gotówkowej	26,6	23,4	20,7

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

W analizowanym okresie występowała tendencja wzrostu poziomu większości wskaźników cyklu rotacji składników kapitału obrotowego. Średnia rotacja zapasów zwiększyła się z poziomu 37,5 dni w 2006 roku do 44,2 dni w roku omawianym, a cykl operacyjny odpowiednio z 60 dni do 67 dni. Sytuacja ta jest jednak efektem nie złego zarządzania a rozwojem przez Spółkę działalności deweloperskiej związanej ze sprzedażą mieszkań, która z natury charakteryzuje się wolną rotacją zapasów (nakłady na produkcję w toku) oraz charakterystycznym dla budowy mieszkań długim cyklem operacyjnym. Pozostałe wskaźniki zarządzania majątkiem obrotowym wykazały w roku 2007 pozytywne tendencje. Ustabilizował się bowiem średni okres odzyskiwania należności (na poziomie poniżej 23 dni). Jednocześnie wydłużył się cykl rotacji zobowiązań (z 36,7 dni w roku 2006 do 46,3 dni w roku 2007), co było skutkiem przyrostu zaliczek na poczet budowy mieszkań, jak również efektywnego wykorzystywania kredytu kupieckiego. W efekcie poprawie uległ również cykl konwersji gotówkowej (z 23,4 do 20,7 dni), czyli liczba dni, w których muszą zostać zaangażowane dodatkowe środki własne na sfinansowanie majątku obrotowego.

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

Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	2005	2006	2007
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	4,7	3,4	2,4
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	3,6	2,4	1,4
Wskaźnik natychmiastowy	2,5	1,9	0,9

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

W ciągu ostatnich trzech lat występowała tendencja redukowania zbyt wysokiej płynności na rzecz angażowania środków w działalność inwestycyjną. W 2007 roku na skutek niższego w stosunku do zobowiązań bieżących przyrostu majątku obrotowego zmniejszeniu uległy wszystkie z przedstawionych wskaźników płynności. Spółka posiada jednak w dalszym ciągu bezpieczną, stosunkowo wysoką płynność finansową (aktywa obrotowe ponad 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	2005	2006	2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	12,40%	16,63%	20,35%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	14,10%	19,94%	25,55%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	87,61%	83,37%	79,65%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02%	0,00%	0,00%

- 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 opisywanych latach wskaźniki zadłużenia Mennicy Polskiej S.A. utrzymywały się na niskim, bardzo bezpiecznym poziomie. Majątek Spółki w zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (prawie 80%). W omawianym okresie wzrósł nieznacznie poziom finansowania działalności Spółki środkami obcymi, 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 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 2007 roku kontynuowano realizację projektu deweloperskiego „Rajska Jabłoni”. W ramach aktywnego zarządzania środkami pieniężnymi Spółka dokonywała również inwestycji w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., jednakże inwestycje te nie powodowały powstania obowiązków informacyjnych.

W 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 Jabłoni”

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.

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

Wygenerowany w 2007 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 31.12.2007 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 02/1037/Z/PB/05 z dnia 09 listopada 2005 roku na rzecz Polkomtel S.A. w Warszawie na kwotę 500.000 PLN do dnia 07.05.2008 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 PLN do dnia 16.03.2008 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/248/D/MB/07 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 02/446/D/TG/07 z dnia 20 lipca 2007 roku na rzecz Banku Centralnego Armenii na kwotę 8.000 EUR do dnia 28.02.2008 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/455/Z/PA/07 z dnia 30 lipca 2007 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej Centertel Sp. z o.o. na kwotę 500.000 PLN do dnia 18.07.2008 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 04.06.2008 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02760ZTG07 z dnia 28 listopada 2007 roku na rzecz Banku Centralnego Armenii na kwotę 2.500 EUR do dnia 31.05.2008 roku.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 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 31 grudnia 2007 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 692.177,63 PLN.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Mennica Polska S.A nie udzieliła żadnych gwarancji ani poręczeń.

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

W roku 2007 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 28 listopada 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Mennicy Polskiej S.A. dokonało wyboru Pani Ewy Sibrecht-Ośki do sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej w miejsce odwołanego z tej funkcji Pana Leszka Biedki.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendeci – Z-ca Przewodniczącego,
- Krzysztof Malicki – Sekretarz,
- Krzysztof Mikołajczak – Członek,
- Marek Felbur – Członek,
- Ewa Sibrecht-Ośka – Członek (od 28 listopada 2007 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 2007 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie łączne
1	Steckiewicz	Tadeusz	729 468,61
2	Kula	Leszek	609 235,06
3	Sissons	Barbara	606 099,30
	Razem		1 944 802,97

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2007 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie łączne
1	Biedka	Leszek	62 344,22
2	Felbur	Marek	62 344,22
3	Jakubas	Zbigniew	79 347,21
4	Malicki	Krzysztof	68 011,90
5	Mikołajczak	Krzysztof	62 344,22
6	Sendecki	Piotr	68 011,90
7	Sibrecht-Ośka	Ewa	0,00
	Razem		402 403,67

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 2007 roku:

- Pan Leszek Kula – Członek Zarządu posiadał 995 akcji o wartości nominalnej 9.950 PLN,
- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 991.444 akcje o wartości nominalnej 9.914.440 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 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

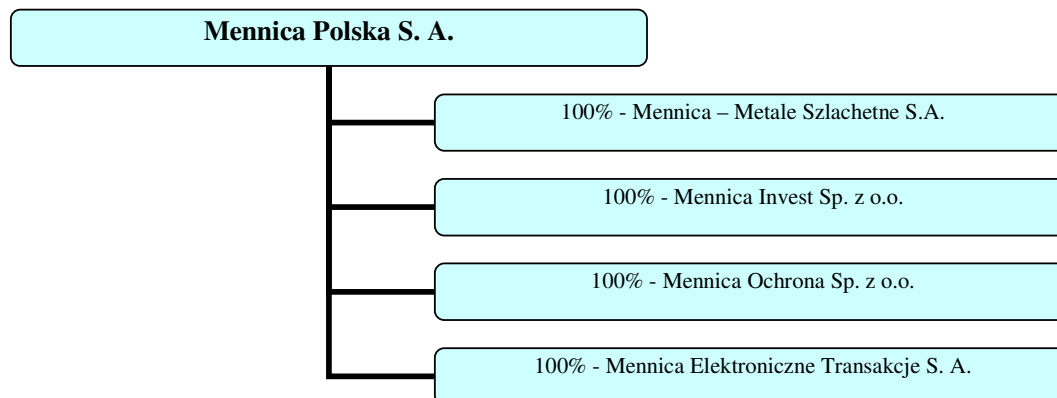
W okresie objętym sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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.



- Na mocy postanowienia z dnia 07.09.2007 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, nastąpiło wykreślenie Mennicy Technologie S.A. w likwidacji, będącej spółką zależną Mennicy Polskiej S.A. z Krajowego Rejestru Sądowego – w związku z zakończeniem procesu likwidacji.
- Na mocy postanowienia z dnia 26.10.2007 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, zmianie uległa nazwa spółki Mennica-Metale S.A. na Mennica Elektroniczne Transakcje 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.

Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki:

- W dniu 18 maja 2007 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższonego kapitału zakładowego spółki Mennica-Metale Szlachetne S.A. (dawniej Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o.) w Warszawie. Podwyższenie kapitału zakładowego tej spółki z kwoty 5.971.500 PLN do kwoty 10.624.500 PLN nastąpiło poprzez utworzenie nowych 9.306 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Wszystkie nowe udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Mennica-Metale Szlachetne Sp. z o.o. objęła Mennica Polska S.A., która pokryła je wkładem niepieniężnym o wartości 4.653.000,00 PLN w postaci środków trwałych oraz środków trwałych niskocennych. Wartość ewidencyjna aktywów wniesionych w formie wkładów niepieniężnych w księgach rachunkowych Mennicy Polskiej S.A. wynosiła 6.336.907,46 PLN, amortyzacja 2.327.495,43 PLN. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych udziałów wynosi 21.249.

5.2. Transakcje ze stronami powiązanymi

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

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

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 roku Mennica Polska S.A. nie posiadała informacji o zawarciu takich umów.

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

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

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

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

Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
14.03.2008 roku	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
14.03.2008 roku	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
14.03.2008 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	