



**MENNICA  
POLSKA**

ISTNIEJE OD 1766 R.

**Sprawozdanie z działalności Grupy  
Kapitałowej  
Mennicy Polskiej S.A.  
za 2007 rok**

**Warszawa, Kwiecień 2008**

## Spis treści

Spis treści .....	2
1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej.....	3
2. Informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.....	4
2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący .....	4
2.1.1. Dane wstępne.....	4
2.1.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	5
2.1.3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń związanych z działalnością operacyjną.....	7
2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa .....	9
2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki .....	10
2.1.6. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach .....	11
2.1.7. Informacje o udzielonych przez Spółkę pożyczkach, poręczeniach i gwarancjach.....	12
2.1.8. Informacje o umowach ubezpieczenia.....	12
2.1.9. Umowy ze spółkami zależnymi.....	13
2.1.10. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki.....	13
2.1.11. Transakcje ze stronami powiązanymi.....	14
2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	14
2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	17
2.1.14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wyniki finansowe Spółki .....	18
2.1.15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem .....	18
2.1.16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi .....	18
2.1.17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem.....	18
2.1.18. Wynagrodzenia wypłacone osobom zarządzającym i nadzorującym w okresie objętym raportem .....	19
2.1.19. Umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie .....	19
2.1.20. Określenie łącznej liczby akcji będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółki .....	20
2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych.....	20
2.1.22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	20
2.1.23. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki.....	20
2.1.24. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogłyby w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.....	20
2.1.25. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki .....	20
2.1.26. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Spółki.....	21
2.1.27. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych .....	21
2.2. Mennica – Metale Szlachetne S.A. – podmiot zależny .....	21
2.2.1. Dane wstępne.....	21
2.2.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	22
2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	23
2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	23
2.3. Mennica Invest Sp. z.o.o. – podmiot zależny .....	24
2.3.1. Dane wstępne.....	24
2.3.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	24
2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	25
2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	26
2.4. Mennica Ochrona Sp. z.o.o. – podmiot zależny .....	26
2.4.1. Dane wstępne.....	26
2.4.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	26
2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	27
2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	27
2.5. Mennica Elektroniczne Transakcje S.A. – podmiot zależny .....	27
2.5.1. Dane wstępne.....	27
2.5.2. Informacje podstawowych produktach i usługach.....	28
2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi .....	29
2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących.....	30

## 1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. wchodziły na dzień 31.12.2007 następujące podmioty gospodarcze:

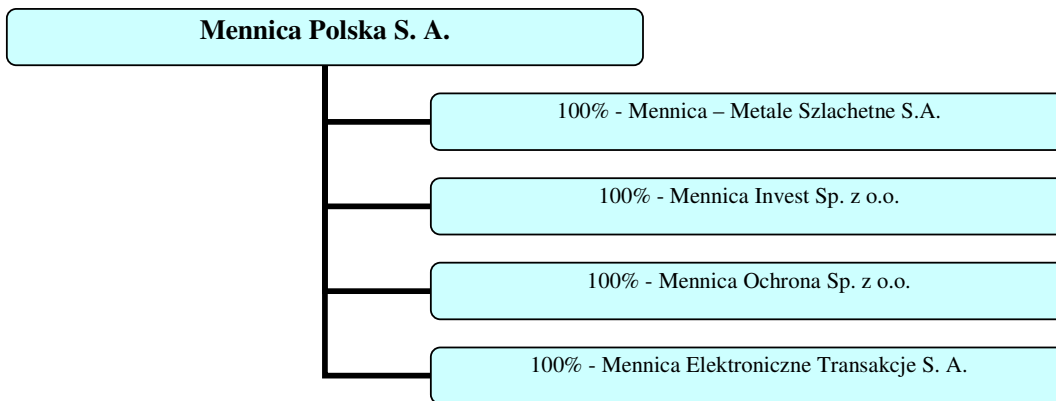
### Podmiot dominujący:

MENNICA POLSKA S.A. w Warszawie.

### Podmioty zależne:

1. MENNICA – METALE SZLACHETNE S.A. (dawniej MENNICA - METALE SZLACHETNE Sp. z o.o.)
2. MENNICA INVEST Sp. z o.o.
3. MENNICA OCHRONA Sp. z o.o.
4. MENNICA ELEKTRONICZNE TRANSAKCJE S.A.

### Obecny schemat Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A.



### Objaśnienia:

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

## **Udziały Mennicy Polskiej S.A. w jednostkach Grupy Kapitałowej - podmiotach zależnych według stanu na 31.12.2007:**

1. **Mennica - Metale Szlachetne Sp. z o.o. (obecnie Spółka Akcyjna)** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 21.249 udziałów o wartości 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Statutu Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej).
2. **Mennica Invest Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 100 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania bezpośredniej kontroli nad Spółką poprzez Zgromadzenie Wspólników, gdyż zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Zgromadzenia Wspólników.
3. **Mennica Ochrona Sp. z o.o.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% udziałów (tj. 600 udziałów po 500 zł każdy) w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Zgromadzenie Wspólników), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej, a zgodnie z zapisami Umowy Spółki wiele czynności podejmowanych przez Zarząd wymaga zgody Rady Nadzorczej).
4. **Mennica Elektroniczne Transakcje S.A.** – Mennica Polska S.A. posiadała 100% akcji (tj. 14.000 akcji po 100 zł każda) w kapitale zakładowym i tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co daje możliwość sprawowania kontroli zarówno bezpośredniej (Walne Zgromadzenie), jak i pośredniej (powoływanie Rady Nadzorczej).

## **2. Informacje o spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

### **2.1. Mennica Polska S.A. – podmiot dominujący**

#### **2.1.1. Dane wstępne**

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

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

Zarządzanie operacyjne w Spółce należy do Dyrektora Naczelnego i jego zastępców. W obszarze Dyrektora Naczelnego znajdują się sprawy pracownicze, korporacyjne, polityka informacyjna, systemy zarządzania i kontrola jakości, system zabezpieczeń i ochrony informacji niejawnych. Procesy produkcyjne, przygotowanie produkcji, logistyka, zaopatrzenie, infrastruktura, inwestycje budowlane 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.

### **2.1.2. 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 Dynamika [%]
	wartość [PLN]	struktura [%]	wartość [PLN]	struktura [%]	
<b>I. Wyroby gotowe</b>	<b>168 537 818</b>	<b>33,39</b>	<b>116 207 772</b>	<b>27,24</b>	<b>145,03</b>
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
<b>II. Towary handlowe i materiały</b>	<b>320 840 113</b>	<b>63,57</b>	<b>294 845 637</b>	<b>69,12</b>	<b>108,82</b>
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
<b>III. Usługi</b>	<b>15 303 715</b>	<b>3,03</b>	<b>15 529 694</b>	<b>3,64</b>	<b>98,54</b>
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	6 427 821	1,27	7 014 313	1,64	91,64
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>504 681 646</b>	<b>100,00</b>	<b>426 583 103</b>	<b>100,00</b>	<b>118,31</b>

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 [%]	
<b>I. Sprzedaż Krajowa</b>	<b>486 013 249</b>	<b>96,30</b>	<b>378 475 521</b>	<b>88,72</b>	<b>128,41</b>
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	15 378 900	3,61	98,04
<b>II. Sprzedaż Eksportowa</b>	<b>18 668 397</b>	<b>3,70</b>	<b>48 107 582</b>	<b>11,28</b>	<b>38,81</b>
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	225 814	0,04	150 794	0,04	149,75
<b>SPRZEDAŻ OGÓŁEM</b>	<b>504 681 646</b>	<b>100,00</b>	<b>426 583 103</b>	<b>100,00</b>	<b>118,31</b>

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

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

#### Ryzyko wahań cen surowców i materiałów do produkcji

Mennica Polska S.A. narażona jest na ryzyko wahań cenowych dotyczących w szczególności metali szlachetnych w postaci surowców lub półfabrykatów (np. krawki 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.



#### **2.1.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa**

##### Zewnętrzne czynniki rozwoju:

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

- a) 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.

##### Wewnętrzne czynniki rozwoju:

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

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

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

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

### **2.1.5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki**

#### Cele strategiczne rozwoju Mennicy Polskiej S.A.:

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

Realizacja powyższych zadań wymagać będzie:

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

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

W obszarze rynkowym:

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

- 1) aktywizację działalności ofertowej Spółki w stosunku do potencjalnych rynków eksportu monet obiegowych i kolekcjonerskich, tzn. państw nie posiadających własnych mennic lub nie dysponujących nowoczesnymi technologiami produkcji monetarnej,
- 2) podjęcie prób 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,
- systematyczne wprowadzanie najnowszych rozwiązań informatycznych do procesów technologiczno-produkcyjnych w celu ich optymalizacji pod względem uzyskiwanej jakości produktów oraz ponoszonych kosztów.

#### **2.1.6. Informacje o zaciągniętych kredytach oraz udzielonych Spółce poręczeniach i gwarancjach**

Na dzień 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/D/PA/07 z dnia 30 lipca 2007 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej Sp. z o.o. na kwotę 500.000 PLN do dnia 18.07.2008 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.

### 2.1.7. 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.

### 2.1.8. Informacje o umowach 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.

### **2.1.9. 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.

### **2.1.10. 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 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.

### 2.1.11. Transakcje ze stronami powiązаныmi

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

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

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

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

### 2.1.12. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Ocena sytuacji finansowej Spółki została dokonana na podstawie kształtowania się porównywalnych wskaźników finansowych za ostatnie trzy lata.

#### 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.

### 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)**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
1. Majątek obrotowy	159 094	178 451	179 302
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	94 362	102 823	69 559
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	64 732	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)	125 219	126 579	103 052
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	31 057	23 806	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 nastąpił 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

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

W analizowanym okresie 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

- 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;



- 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.

### 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**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	12,39%	16,63%	20,35%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	14,15%	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.

#### **2.1.13. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

W omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo - modernizacyjnych. Oprócz powyższych inwestycji, rozwijano również inwestycję polegającą na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności. Wymienione inwestycje

finansowane były środkami własnymi (nadwyżka finansowa). W 2007 roku kontynuowano realizację projektu deweloperskiego „Rajska Jabłoń”. W ramach aktywnego zarządzania środkami pieniężnymi Spółka dokonywała również inwestycji w akcje spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A., 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 Jabłoń” zlokalizowanego w miejscowości Jabłonna. Główne źródła finansowania inwestycji nadal stanowią będą środki własne Spółki. Nie przewiduje się żadnych emisji akcji czy dłużnych papierów wartościowych. Spółka nie przewiduje żadnych zagrożeń w realizacji zamierzeń inwestycyjnych w roku 2008.

#### **2.1.14. 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 123,19 % 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.

#### **2.1.15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji w okresie objętym raportem**

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

#### **2.1.16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej prognozowanymi**

W roku 2007 Mennica Polska S.A. nie przekazywała do publicznej wiadomości prognozowanych wyników.

#### **2.1.17. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w okresie objętym raportem**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

##### Zarząd Mennicy Polskiej S.A.

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

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

W dniu 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. Pani Ewa Sibrecht-Ośka złożyła rezygnację z dniem 17 marca 2008 roku.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendeki – Z-ca Przewodniczącego,
- Krzysztof Malicki – Sekretarz,
- Krzysztof Mikołajczak – Członek,
- Marek Felbur – Członek,
- Ewa Sibrecht-Ośka – Członek (od 28 listopada 2007 roku do 17 marca 2008 roku).

Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w 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
	<b>Razem</b>		<b>1 944 802,97</b>

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	Sendeki	Piotr	68 011,90
7	Sibrecht-Ośka	Ewa	0,00
	<b>Razem</b>		<b>402 403,67</b>

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

Zgodnie z zawartymi umowami, członkom Zarządu w przypadku wypowiedzenia umowy o pracę przysługuje odprawa pieniężna, której wysokość wynosi wielokrotność jednomiesięcznego wynagrodzenia zasadniczego za każdy przepracowany rok, z tym że nie może one przekroczyć sześciokrotności tego wynagrodzenia. Prawo do odprawy nie

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

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

Według stanu na dzień 31 grudzień 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.

#### **2.1.21. System kontroli programów akcji pracowniczych**

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

#### **2.1.22. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką**

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

#### **2.1.23. Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki**

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

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

Na dzień 31 grudnia 2008 roku Mennica Polska S.A. nie posiadała informacji o zawarciu takich umów.

#### **2.1.25. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki**

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

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

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

#### **2.1.27. Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych**

W dniu 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.

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

### **2.2.1. Dane wstępne**

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

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

### **2.2.2. Informacje podstawowych produktach i usługach**

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

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

Przedmiotem działalności Spółki jest (zgodnie z umowa spółki):

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

### 2.2.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2007	2006	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	118 470	122 211	-3 741	-3,1%
Zysk ze sprzedaży	9 288	11 141	-1 853	-16,6%
Rentowność sprzedaży	7,8%	9,1%	-1,3%	-14,0%
Zysk operacyjny	5 199	7 157	-1 958	-27,4%
Rentowność operacyjna	4,4%	5,9%	-1,5%	-25,1%
Zysk netto	4 239	5 021	-782	-15,6%
Rentowność netto	3,6%	4,1%	-0,5%	-12,9%
Szybkość obrotu należnościami	14	28	-14	-50,0%
Stopa zadłużenia (%)	34,7	51,6	-16,9	-32,7%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,87	1,57	0,30	19,1%
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,55	0,38	0,17	44,7%
Wskaźnik natychmiastowy	0,35	0,07	0,28	400 %

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

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

### 2.2.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

W 2007 roku nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

#### Skład Zarządu:

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

#### Skład Rady Nadzorczej:

- Barbara Sissons,
- Adam Hromiak,
- Piotr Kubisiak (od dnia 02.01.2008 Katarzyna Ziółtek).

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

#### **2.3.1. Dane wstępne**

Mennica Invest Spółka z o.o. zarejestrowana została 28.11.1997 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 05.01.1998 roku. Początkowo kapitał zakładowy wynosił 350.000 zł. W I półroczu 1999 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 27.080.100 zł, poprzez wniesienie aportu rzeczowego w postaci prawa wieczystego użytkowania działki o pow. 8696 m kw. i działki o pow. 10769 m kw. zlokalizowanych w Warszawie przy ul. Annopol 3 oraz prawa własności znajdujących się na nich budynków i budowli. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosił 27.430.100 zł. Całość kapitału zakładowego została objęta przez Mennicę Polską S.A. Dnia 31.05.2001 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 zł, tj. z kwoty 27.430.100 zł do kwoty 27.430.500 zł. Całość podwyższonego kapitału objęła Mennica Polska S.A. Kapitał zakładowy dzielił się na 54.861 udziałów po 500 złotych każdy. W dniu 17 października 2003 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał wpisu do rejestru zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Zmiana ta była wynikiem realizacji umowy zawartej pomiędzy Mennicą Polską S.A. a Mennicą Invest Sp. z o.o. w dniu 9 czerwca 2003 roku. Kapitał zakładowy spółki Mennica Invest wynosi obecnie 50.000 zł, dzieląc się na 100 udziałów, które w całości posiada Mennica Polska S.A. Kapitał własny na dzień 31.12.2007 roku wynosił (-) 3 970 009,27 zł.

#### **2.3.2. Informacje podstawowych produktach i usługach**

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

Przedmiotem działalności Spółki jest (zgodnie z umową spółki):

1. wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych z wznoszeniem budynków (45.21.A),
2. wykonywanie robót budowlanych w zakresie montażu i wznoszenia budynków i budowli z elementów prefabrykowanych (45.21.G),
3. rozbiórki i burzenia obiektów budowlanych, roboty ziemne (45.11.Z),
4. wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno – inżynierskich (45.12.Z),
5. wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów liniowych i rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych, przesyłowych (45.21.C),
6. wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów inżynierskich, gdzie indziej nie sklasyfikowanych (45.21.F),
7. wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (45.22.Z),
8. stawianie rusztowań (45.25.A),
9. roboty związane z fundamentowaniem (45.25.B),
10. wykonywanie robót budowlanych murarskich (45.25.D),
11. wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych gdzie indziej nie



- sklasyfikowanych (45.25.E),
12. wykonywanie instalacji elektrycznych budynków i budowli (45.31.A),
  13. wykonywanie instalacji elektrycznej sygnalizacji (45.31.B),
  14. instalowanie dźwigów osobowych i towarowych, ruchomych schodów (45.31.C),
  15. wykonywanie pozostałych instalacji elektrycznych (45.31.D),
  16. wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych (45.32.Z),
  17. wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i wentylacyjnych (45.33.A),
  18. wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych (45.33.B),
  19. wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (45.34.Z),
  20. tynkowanie (45.41.Z),
  21. zakładanie stolarki budowlanej (45.42.Z),
  22. posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian (45.43.A),
  23. malowanie (45.44.A),
  24. szklenie (45.44.B),
  25. wykonywanie pozostałych robót budowlanych (45.45.Z),
  26. wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
  27. administrowanie i zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi (70.32.Z),
  28. projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne (70.20.A),
  29. działalność agencji obsługi nieruchomości (70.31.Z),
  30. zagospodarowanie i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.11.Z),
  31. doradztwo dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania konsulting, rzeczoznawstwo, ekspertyzy i analizy (77.14.A),
  32. promocja i reklama (74.40.Z),
  33. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.12.Z),
  34. handel hurtowy krajowy i zagraniczny na rachunek własny (51.70.B),
  35. pośrednictwo w handlu krajowym i zagranicznym towarami różnego rodzaju (51.19.Z).

### 2.3.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2007	2006	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 073	1 018	55	5,4%
Rentowność sprzedaży	50,0%	39,6%	10,4%	26,2%
Rentowność operacyjna	459,5%	156,9%	302,6%	192,9%
Zysk/strata netto	5 501	1 122	4 379	390,3%
Rentowność netto	512,7%	110,2%	402,5%	365,2%
Szybkość obrotu należnościami	21	2	19	950,0%
Stopa zadłużenia	649,9%	314,5%	335,4%	106,7%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	0,10	0,02	0,08	345,5%

Istotne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki będą miały następujące czynniki:

- poziom wzrostu gospodarczego (poziom inwestycji w budownictwie),
- polityka mieszkaniowa władz wpływająca na rozwój rynku budownictwa mieszkaniowego (możliwość korzystania z podatkowych ulg budowlanych, poziom stawki VAT w budownictwie),
- wielkość inwestycji zagranicznych (przedsięwzięcia developerskie w zakresie budynków biurowych i mieszkalnych),

- konkurencja na rynku ze strony innych podmiotów świadczących usługi developerskie i pośrednictwa w handlu nieruchomościami na terenie aglomeracji warszawskiej.

#### **2.3.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących**

W 2007 roku nie nastąpiły zmiany w składzie organów Spółki.

##### **Zarząd :**

- Jan Witold Koryciński – Prezes Zarządu

##### **Skład Rady Nadzorczej:**

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

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

##### **2.4.1. Dane wstępne**

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

##### **2.4.2. Informacje podstawowych produktach i usługach**

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

Przedmiotem działalności Spółki jest (zgodnie z umową spółki):

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

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

### 2.4.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2007	2006	zmiana	dynamika
Przychody ze sprzedaży	3 210	3 054	156	5,1%
Rentowność sprzedaży	14,2%	14,3%	-0,1%	-0,5%
Rentowność operacyjna	1,5%	1,6%	-0,1%	-4,9%
Zysk/strata netto	33	28	5	17,9%
Rentowność netto	1,0%	0,9%	0,1%	12,1%
Szybkość obrotu należnościami	37	36	1	1,3%
Stopa zadłużenia	61%	58%	3%	5,7%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	1,5	1,6	0,0	-1,9%

Dla dalszego rozwoju Spółki największe znaczenie będą miały następujące czynniki:

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

### 2.4.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w 2007 roku:

#### Skład Zarządu:

- Lech Piasecki - Prezes Zarządu.

#### Skład Rady Nadzorczej:

- Tadeusz Steckiewicz,
- Barbara Sissons,
- Janusz Jabłoński – do dnia 21.05.2007,
- Bartosz Cielenkiewicz – od dnia 22.05.2007.

## 2.5. Mennica Elektroniczne Transakcje S.A. – podmiot zależny

### 2.5.1. Dane wstępne

Spółka została wpisana do rejestru 14.12.1996 r., a działalność gospodarczą rozpoczęła 01.02.1997 r. Kapitał zakładowy Spółki w dniu zawiązania wynosił 250.000 zł i dzielił się na 2.500 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda. Z dniem 1.01.1999 r. spółka zawiesiła działalność operacyjną. Dnia 06.03.2003 roku Mennica Polska S.A. nabyła 1250 sztuk akcji od dotychczasowego akcjonariusza spółki Engelhard-Clal S.A.S. z siedzibą w Paryżu. Tym samym udział Mennicy Polskiej S.A. w kapitale zakładowym spółki wynosił 99%. W dniu 27.06.2003 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie Statutu Spółki. W myśl uchwały firma Spółki brzmiała: Mennica-Metale Spółka Akcyjna.

Uchwałą numer 1 z dnia 13 stycznia 2005 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Mennicy – Metale S.A. podjęło decyzję o postawieniu Spółki w stan likwidacji, co zostało potwierdzone postanowieniem Sądu z dnia 14.02.2005 roku.

Dnia 6 lipca 2006 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o dalszym istnieniu (utrzymaniu) Spółki i uchyleniu jej likwidacji. Rada Nadzorcza Spółki w dniu 6 lipca 2006 roku powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Tomasza Łyjaka. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 7 lipca 2006 roku podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.150.000 zł poprzez emisję 11.500 akcji serii B o wartości nominalnej 100 zł każda. Po podwyższeniu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.400.000 zł i dzieli się na 14.000 akcji.

Na mocy postanowienia z dnia 26.10.2007 roku Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS, zmianie uległa firma spółki Mennica-Metale S.A. na Mennica Elektroniczne Transakcje S.A.

Na podstawie umowy zawartej dnia 5 listopada 2007 roku Mennica Transakcje Elektroniczne przeniosła na Mennicę Polską S.A. wszelkie autorskie prawa majątkowe do Oprogramowania oraz Dokumentacji, w tym również prawo do wyłącznego zezwalania na wykonywanie autorskich praw zależnych, w pełnym zakresie na wszystkich polach eksploatacji.

Z dniem 1 listopada 2007 roku - w związku z zakończeniem prac nad oprogramowaniem i jego zbyciem – wszyscy pracownicy Spółki zostali przeniesieni do Mennicy Polskiej S.A.. Jednocześnie Spółka wstrzymała swoją działalność operacyjną i czeka na dalsze decyzje właściciela w związku z planowanym rozwojem rynku masowego (klientów indywidualnych) poprzez zastosowanie reklamy prasowej i reklamy typu BTL (mailing bezpośredni) produktami wysokonakładowymi o stosunkowo niskiej cenie.

### **2.5.2. Informacje podstawowych produktach i usługach**

Spółka prowadziła głównie działalność gospodarczą w zakresie produkcji i implementacji oprogramowania służącego do zarządzania sprzedażą usług elektronicznych dla Mennicy Polskiej S.A. oraz dla klientów zewnętrznych.

Przedmiot działania Spółki to (według Polskiej Klasyfikacji Działalności - PKD):

1. Pozostała sprzedaż hurtowa wyspecjalizowana (PKD 51,70,A),
2. Pozostała sprzedaż detaliczna poza siecią sklepową (PKD 52,63,Z),
3. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 74,14,A),
4. Doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego (PKD 72,10,Z),
5. Działalność edycyjna w zakresie oprogramowania (PKD 72,21,Z),
6. Działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (PKD 72,22,Z),
7. Przetwarzanie danych (PKD 72,30,Z),
8. Działalność związana z bazami danych (PKD 72,40,Z),
9. Konserwacja i naprawa maszyn biurowych, księgujących i sprzętu komputerowego (PKD 72,50,Z),
10. Działalność związana z informatyką, pozostała (PKD 72,60,Z),
11. Kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 80,42,B),

12. Sprzedaż detaliczna pozostała prowadzona poza siecią sklepową, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52,63,B),
13. Sprzedaż detaliczna mebli, wyposażenia biurowego, komputerów oraz sprzętu telekomunikacyjnego (PKD 52,48,A),
14. Reprodukacja komputerowych nośników informacji (PKD 22,33,Z),
15. Produkcja komputerów i pozostałych urządzeń do przetwarzania informacji PKD 30,02,Z
16. Transmisja danych (PKD 64,20,C),
17. Działalność telekomunikacyjna pozostała (PKD 64,20,G),
18. Transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD60,24,B),
19. Wynajem maszyn i urządzeń biurowych i sprzętu komputerowego (PKD 71,33,Z),
20. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 51,84,Z),
21. Sprzedaż hurtowa części elektronicznych (PKD 51,86,Z),
22. Produkcja systemów do sterowania procesami przemysłowymi (PKD 33,30,Z),
23. Telefonnia stacjonarna i telegrafia (PKD 64,20,B),
24. Telefonnia ruchoma (PKD 64,20,B),
25. Działalność centrów telefonicznych (CALL CENTER) (PKD 74,86,Z),
26. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (PKD 73,10,G),
27. Prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk matematyczno-fizycznych i astronomii (PKD 73,10,A),
28. Wynajem nieruchomości na własny rachunek (PKD 70,20,Z),
29. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 70,12,Z),
30. Magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63,12,C),
31. Reklama (PKD 74,40,Z),
32. Działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74,87,A).

### 2.5.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W 2007 roku Spółka zrealizowała sprzedaż wyprodukowanego w toku poprzednich okresów na rzecz Mennicy Polskiej S.A. oprogramowania. W związku z tym Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 76 977,75 zł., który pozwolił na częściowe pokrycie strat z lat ubiegłych. Na dzień 31.12.2007 kapitał własny Spółki wynosił 1 175 999,93 zł.

Podstawowe wskaźniki finansowe przedstawiały się następująco:

Wyszczególnienie / tys. zł	2007	2006	zmiana	dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 060	0	1 060	
Rentowność sprzedaży	26,1%	-	-	-
Rentowność operacyjna	6,1%	-	-	-
Zysk/strata netto	76	-126	202	-160,3%
Rentowność netto	7,2%	-	-	-
Stopa zadłużenia	1%	2%	-1%	-50,0%

#### 2.5.4. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

##### Zarząd:

W okresie od dnia 6 lipca 2006 roku do dnia 8 listopada 2007 roku Prezesem Zarządu był Pan Tomasz Łyjak a od dnia 9 listopada Prezesem Zarządu jest Pani Danuta Ciosek. Zarząd jest jednoosobowy.

##### Rada Nadzorcza:

Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2007 roku:

- od 6 lipca 2006 roku:

- Przewodniczący RN – Pan Tadeusz Steckiewicz,
- Członek RN – Pani Barbara Sissons,
- Członek RN – Pan Piotr Kubisiak .

- od dnia 26 września 2007 roku :

- Przewodniczący RN – Pan Tadeusz Steckiewicz,
- Członek RN – Pani Barbara Sissons,
- Członek RN – Pan Tomasz Howeryng.

##### Podpisy wszystkich członków Zarządu Mennicy Polskiej S.A.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
18.04.2008 roku	Tadeusz Steckiewicz	Prezes Zarządu	
18.04.2008 roku	Barbara Sissons	Członek Zarządu	
18.04.2008 roku	Leszek Kula	Członek Zarządu	