



## **Sprawozdanie Zarządu Mennicy Polskiej S.A. z działalności Spółki w I połowie 2006 roku**

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres od 01.01. do 30.06.2006 roku), sporządzone zgodnie § 95 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz.1744).

### **1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym.**

W I połowie 2006 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

- produktów mennicznych (tj. monet i wyrobów grawersko-medalerskich),
- nowoczesnych usług teleinformatycznych (program Warszawskiej Karty Miejskiej).

Działalność Spółki na rynku produktów mennicznych związana jest z produkcją:

- monet obiegowych,
- monet kolekcjonerskich,
- żetonów monetarnych,
- odznaczeń państwowych,
- odznak,
- znaczków,
- medali,
- pieczęci urzędowych i znaczników probierczych,
- datowników.

Działalność na rynku usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi dotyczyła rozwoju programu Karty Miejskiej, umożliwiającego:

- kodowanie okresowych biletów komunikacji miejskiej,
- dokonywanie opłat parkingowych za pośrednictwem kart zbliżeniowych,
- doładowanie telefonów GSM działających w systemie pre-paid wszystkich operatorów telefonii komórkowej.

<b>Produkty</b>	<b>Udział</b>
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	21,74%
Wyroby grawersko-medalerskie	2,42%
Wyroby z metali szlachetnych	3,81%
Towary i materiały	10,81%
Usługi	3,67%
Bilety kodowane na kartach zbliżeniowych	57,54%
Razem	100,00%

Wiodące znaczenie w generowaniu przychodów ze sprzedaży posiadają bilety kodowane na kartach zbliżeniowych (57,5%) oraz monety obiegowe i kolekcjonerskie (21,7%).

## **2. Informacja o zmianach rynków zbytu w podziale na krajowe i zagraniczne**

### **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. Obecna produkcja monet obiegowych jest realizowana w celach odtworzeniowych i uzupełniających.

### **Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych**

Rynek produktów grawersko-medalerskich charakteryzuje się dużym zróżnicowaniem, w zależności od rodzaju wyrobu.

W segmencie odznaczeń państwowych jedynym uprawnionym zleceniodawcą i odbiorcą jest Kancelaria Prezydenta RP. Mennica będąc jedynym krajowym producentem, posiada oficjalne wzory emblematów oraz dysponuje odpowiednimi, dostosowanymi do tych wzorów technologiami. Produkcja odznaczeń państwowych jest zależna od polityki nadań. Ostatnie lata przyniosły odczuwalne ustabilizowanie popytu.

W segmencie odznak Mennica nie posiada wyłączności. Zamówienia są pozyskiwane w ramach przetargów. Z innymi wytwórcami Spółka konkuruje wysoką jakością, dużymi zdolnościami produkcyjnymi, możliwościami powtarzalności wzoru, ochroną produktu i ceną.

W segmencie medali i znaczków Mennica również musi konkurować z innymi wytwórcami na rynku. Zamówienia na te wyroby są realizowane przede wszystkim dla instytucji publicznych, stowarzyszeń, ale również dla osób prywatnych. Ta grupa klientów jest bardzo zróżnicowana, wykonywane są medale i znaczki o określonej tematyce, często z okazji rocznic czy innych ważnych wydarzeń. Możliwości techniczne w tym zakresie Mennica posiada dużo większe niż inni wytwórcy. Wprowadzane są nowe i udoskonalane już istniejące technologie produkcji, co pozwala minimalizować koszty wytwarzania i w konsekwencji korzystnie wpływa na możliwości kształtowania atrakcyjnej ceny wyrobu. Oferowany jest klientowi wybór metody wytwarzania, od której zależy poziom cen i jakość wykonania.

Pieczenie urzędowe, zawierające godło państwowe, legalnie mogą być wykonywane tylko w Mennicy. W tym segmencie wyłączność na ich produkcję przez Spółkę jest zapewniona ustawowo. Tylko Mennica posiada odpowiednie zabezpieczenie przed fałszerstwami, ochronę wzoru, jego powtarzalność i możliwość identyfikacji.

W przypadku datowników nie ma ustawowych uregulowań dotyczących producenta. Produkty te może wykonywać każda jednostka posiadająca odpowiednie możliwości techniczne. Mennica posiada w tym zakresie duże zdolności produkcyjne, zapewnia powtarzalność wzoru, wysoki stopień zabezpieczenia i ochrony. Z tego względu klientami Spółki są duże banki i instytucje, dla których ochrona wzoru jest czynnikiem bardzo istotnym (np. urzędy celne).

## **Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi**

Jest to rynek produktów/usług nowych, nie tylko w skali kraju, ale również na świecie. Umocnieniu pozycji Mennicy na tym rynku służyć będzie oferowanie w pierwszym etapie produktu zorientowanego na potrzeby poszczególnych aglomeracji, następnie województw czy regionów. Aplikacja związana z systemem biletowym działa jak „lokomotywa” dla innych funkcjonalności, właściwych dla Elektronicznej Portmonetki. Pozycja na tym rynku będzie tym mocniejsza im skuteczniej wyprzedzi się pojawienie konkurencyjnych propozycji alternatywnych dotyczących rozwiązań dla bezgotówkowych mikropłatności bądź transakcji przedpłaconych. Reakcja rynku zależy od szybkiego stworzenia funkcjonalnej infrastruktury, ale także od kulturowo-społecznego rozwoju tego rynku, jak nasycenie gospodarki ogólnie i gospodarstw domowych w szczególności, nowoczesną technologią, przyzwyczajenie i otwartość społeczeństwa na nowinki technologiczne, świadomość i poziom edukacji informatycznej społeczeństwa.

Główne rynki zbytu Mennicy Polskiej S.A. nie wykazują większych, zauważalnych wahań sezonowych. Występuje zjawisko zmienności sprzedaży w układzie miesięcznym, uzależnionej od:

- polityki Narodowego Banku Polskiego, określającej wielkość i harmonogram emisji monet obiegowych,
- polityki nadań Kancelarii Prezydenta RP,
- zapotrzebowania na odznaki zamawiane przez instytucje, w większości budżetowe,
- możliwości pozyskania kontraktów zagranicznych (eksportowych).

## **Rynki zagraniczne**

W omawianym okresie sprzedaż zagraniczna obejmowała sprzedaż materiałów, produktów, usług oraz towarów handlowych i wyniosła w I połowie 2006 roku 9,9 mln zł, co przy osiągniętych w roku ubiegłym 3,8 mln zł, oznacza wzrost o ponad 160%. Większość (ok. 81%) stanowiła sprzedaż wyrobów gotowych, w głównej mierze monet obiegowych i kolekcjonerskich.

## **Kierunki sprzedaży**

Sprzedaż materiałów, produktów i usług oraz towarów handlowych Mennicy Polskiej S.A. w I połowie 2006 roku była prowadzona przede wszystkim na rynku krajowym.

<b>Wyszczególnienie (mln zł)</b>	<b>I półrocze 2006 roku</b>	<b>I półrocze 2005 roku</b>
Sprzedaż produktów i usług	62,2	67,6
Towary i materiały	21,3	13,8
Bilety na kartach zbliżeniowych	113,2	106,6
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>196,7</b>	<b>188,0</b>
<b>Udział w wartości sprzedaży (%)</b>	<b>I półrocze 2006 roku</b>	<b>I półrocze 2005 roku</b>
Odbiorcy krajowi	94,97%	97,97%
Odbiorcy zagraniczni	5,03%	2,03%

Ogólna wartość sprzedaży za I półrocze 2006 roku wyniosła 196,7 mln zł i przekroczyła o ok. 9 mln zł (5%) przychody ze sprzedaży osiągnięte w analogicznym okresie roku 2005. Główny wpływ na widoczny wzrost sprzedaży miała sprzedaż biletów komunikacyjnych kodowanych na kartach zbliżeniowych (6,6 mln zł) oraz towarów i materiałów (7,5 mln zł).

## Dystrybucja.

Forma dystrybucji uzależniona jest od rodzaju produktu i specyfiki działalności Spółki:

- w przypadku monet jedynym krajowym zleceniodawcą i odbiorcą jest Narodowy Bank Polski. Funkcje te realizuje Departament Emisyjno-Skarbcowy Narodowego Banku Polskiego;
- w przypadku odznaczeń państwowych jedynym zamawiającym i odbiorcą jest Kancelaria Prezydenta RP;
- dystrybucja pozostałych wyrobów grawersko-medalerskich i z metali szlachetnych ma formę bezpośredniej sprzedaży z magazynu Mennicy, w sklepie firmowym, poprzez wysyłki pocztowe i kurierskie oraz poprzez przedstawicieli handlowych;
- dystrybucja impulsów do Warszawskiej Karty Miejskiej, opłat parkingowych i doładowywanie telefonów komórkowych w systemie pre-paid odbywa się poprzez sieć sprzedaży STREFA™ ulokowaną w kioskach oraz automatach samoobsługowych w wielu punktach Warszawy.

### *Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług za okres 01.01.- 30.06.2006 roku*

Przychody ze sprzedaży	Kraj		Eksport		Razem 01.01.2006 - 30.06.2006
	wartość	%	wartość	%	
<b>1. Wyroby gotowe:</b>	<b>47 019 633,58</b>	<b>85,46</b>	<b>7 997 270,44</b>	<b>14,54</b>	<b>55 016 904,02</b>
1.1. Monety	35 091 513,60	82,06	7 669 479,58	17,94	42 760 993,18
1.2. Wyroby graw.-medal.	4 716 827,27	99,25	35 866,05	0,75	4 752 693,32
1.3. Wyroby z metali szlach.	7 211 292,71	96,11	291 924,81	3,89	7 503 217,52
<b>2. Towary handlowe i materiały:</b>	<b>132 661 401,14</b>	<b>98,65</b>	<b>1 817 205,52</b>	<b>1,35</b>	<b>134 478 606,66</b>
2.1. Towary handlowe i materiały	19 457 382,92	91,46	1 817 205,52	8,54	21 274 588,44
2.2. Bilety magnetyczne	113 204 018,22	100,00	0,00	0,00	113 204 018,22
<b>3. Usługi:</b>	<b>7 149 281,89</b>	<b>98,91</b>	<b>78 653,23</b>	<b>1,09</b>	<b>7 227 935,12</b>
3.1. Usługi z metali szlach.	1 027 573,71	100,00	0,00	0,00	1 027 573,71
3.2. Usługi grawer.-medal.	129 489,10	62,21	78 653,23	37,79	208 142,33
3.3. Usługi Aurum	2 457 351,03	100,00	0,00	0,00	2 457 351,03
3.3. Usługi Nefryt	1 782 972,61	100,00	0,00	0,00	1 782 972,61
3.4. Usługi Zakładu Informatyki	196 247,00	100,00	0,00	0,00	196 247,00
3.6. Usługi Zakładu Remontowego	147 834,76	100,00	0,00	0,00	147 834,76
3.7. Usługi pozostałe	1 407 813,68	100,00	0,00	0,00	1 407 813,68
<b>OGÓŁEM (1+2+3)</b>	<b>186 830 316,61</b>	<b>94,97</b>	<b>9 893 129,19</b>	<b>5,03</b>	<b>196 723 445,80</b>

### 3. Informacje o umowach znaczących dla działalności gospodarczej Mennicy Polskiej S.A.

#### 3.1. Umowy dotyczące ochrony środowiska

W wyniku prowadzonej przez Spółkę działalności produkcyjnej, powstają jako produkty uboczne, 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:

- MPO – Dzielnicowy Zakład Oczyszczania Warszawa Wola,
- Eko-Punkt Organizacja Odzysku S.A.,
- Zomis Sp. z o.o.,
- WRC World Resources Company GmbH,
- Chimirec-Septos Sp. z o.o.,
- Polska Grupa Gospodarki Odpadami – EKOGAL – EKOPUR S.A.,
- Atmoterm S.A.

#### 3.2. Umowy kooperacyjne

W omawianym okresie Spółka nie była związana umowami kooperacyjnymi.

#### 3.3. Umowy sprzedaży i dostawy

##### Umowy sprzedaży

W zakresie sprzedaży wyrobów mennicznych Spółka była w I połowie 2006 roku stroną umów dotyczących produkcji monet obiegowych i kolekcjonerskich krajowych oraz monet kolekcjonerskich i obiegowych dla kontrahentów zagranicznych. W zakresie umów krajowych Spółka była stroną umów dotyczących m.in. produkcji pieczęci i datowników, odznak i odznaczeń państwowych oraz medali.

W zakresie nowoczesnych usług teleinformatycznych Spółka w tym czasie była również stroną umowy podpisanej z Zarządem Transportu Miejskiego w Warszawie na sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych w terminalach i automatach stanowiących własność Mennicy Polskiej S.A.

##### Umowy dostawy

Poniżej przedstawiono największych dostawców Mennicy Polskiej S.A. w I połowie 2006 roku:

Lp.	Podmiot umowy	Przedmiot Umowy
1.	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
2.	HUTMEN S.A. Wrocław	dostawy krążków pod monety 1, 2, 5, 10, 20 gr. oraz pod kontrakty eksportowe
3.	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie
4.	Impiru Grecja	dostawy krążków do monet na eksport
5.	Mennica Metale-Szlachetne Sp. z o.o.	dostawy metali szlachetnych
6.	Irbos	opakowania
7.	Wadim Plast	opakowania

8.	PAT Bugała	opakowania
9.	Cezar	opakowania
10.	C.O.B.R.O.	opakowania
11.	Carlson	opakowania

### 3.4. Umowy leasingu

Spółka w 2006r. kontynuowała umowy leasingu finansowego. Poniżej przedstawione zostały zawarte przez Spółkę umowy leasingu finansowego, w których wartość przedmiotu leasingu jest bliska 100.000 złotych.

**Tabela. Mennica Polska S.A. – umowy leasingu finansowego**

Strona Umowy	Przedmiot leasingu	Wartość przedmiotu leasingu netto (w zł)
ING Lease Polska Sp. z o.o..	Prasy monetarne Graebener ( wykup nastąpił 15.03.2006 r.)	5.994.432, 00
ING Lease Polska Sp. z o.o..	Piec do wodorowania ( wykup nastąpił 25.01.2006 r. )	80.892,52

Poza wskazanymi powyżej umowami leasingu finansowego Spółka jest stroną umowy leasingu operacyjnego z firmą Daimler Chrysler Leasing (od 2005r.), która dotyczy samochodu Mercedes - wartość umowy: 260.362 PLN.

### 3.5. Umowy objęte tajemnicą

Spółka jest stroną umów, które mają charakter niejawnny i podlegają ochronie na podstawie Ustawy z dnia 22 stycznia 1999 roku o ochronie informacji niejawnnych (Dz.U. Nr 11, poz.95):

- Umowa z Narodowym Bankiem Polskim w sprawie produkcji i dostaw monet,
- Umowa z Komendą Główną Straży Granicznej na produkcję stempli kontrolerskich,
- Umowa z Agencją Rezerw Materiałowych, na podstawie której Spółka przechowuje metale szlachetne na rzecz rezerw państwowych Skarbu Państwa;
- Plan Ochrony Obiektów Mennicy Polskiej - realizowany pod nadzorem Komendy Stołecznej Policji.

### 3.6. Umowy ze Spółkami Zależnymi

Mennica Polska S.A. jest stroną poniżej przedstawionych umów zawartych ze spółkami zależnymi, istotnych dla działalności Spółki i Grupy Kapitałowej:

- Umowa z dnia 3 stycznia 2001 r. z Mennica Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. świadczy usługi ochrony obiektów Mennicy Polskiej S.A. zlokalizowanych przy ul. Pereca 21 i Żelaznej 56;
- Umowa z dnia 27 lutego 2001 r. z Mennica Ochrona Sp. z o.o., na podstawie której Mennica Ochrona Sp. z o.o. realizuje usługi ochrony budynku biurowego AURUM zlokalizowanego przy ul. Waliców 11;
- Umowa z dnia 21 grudnia 2001 r. z Mennicą Ochrona Sp. z o.o. określa zasady świadczenia usług ochrony w ramach projektu Warszawska Karta Miejska;
- W okresie objętym raportem Mennica Polska SA. była stroną umów zawartych z Mennicą-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.

### 3.7. Umowy Ubezpieczenia

Spółka jest stroną szeregu umów ubezpieczeniowych dotyczących jej majątku trwałego, wyposażenia i maszyn zawartych m.in. z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. do dnia 28.02.2007r. Poniżej w tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

**Tabela. Mennica Polska S.A. – ubezpieczenia**

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
Mienia od wszystkich ryzyk	139.835.849,29
Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	93.516.876,00
Środki obrotowe	20.000.000
Mienie pracownicze	60.000,00
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	9.978.054,76
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 24.06.2007 r.
- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z dnia 1.08.2001 roku 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 mienia od kradzieży z włamaniem i rabunku w okresie 17.01.2006 r. do 16.01.2007 r., na sumę ubezpieczenia 1.277.439,95 zł. oddzielnie za terminale i 3.296.000 zł. za automaty.

### 3.8 Umowy dotyczące przeglądu i badania sprawozdań finansowych Mennicy Polskiej S.A.

Umowa na przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2006 została zawarta w dniu 25 lipca 2006 roku ze Spółką Mistery Audytor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Migdałowa 4 lok. 43, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod poz. 63. Prace wykonywane w ramach tej umowy będą realizowane w okresie od 4 września 2006 roku do 30 kwietnia 2007 roku. Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie łączne w wysokości 72.834 złotych brutto. Za przegląd i badanie sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego Mennicy Polskiej S.A. za rok 2005 Mistery Audytor Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie łączne w wysokości 77.470 złotych.

Spółka Mistery Audytor Sp. z o.o. z tytułu wykonywania innych prac otrzymała w roku 2005 wynagrodzenie łączne w kwocie 51.240 złotych, natomiast w 2006 nie wykonywała innych prac na rzecz Mennicy Polskiej S.A..

### 4. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Mennicy Polskiej S.A. z innymi podmiotami.

W omawianym okresie nie wystąpiły zmiany w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Mennicy Polskiej S.A. z innymi podmiotami.

**5. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość kilku transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie 12 miesięcy stanowi wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EURO.**

W okresie objętym raportem Mennica Polska SA. była stroną umów z Mennicą-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.

**6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeniach i gwarancji.**

**6.1. Kredyty i pożyczki zaciągnięte przez Mennicę Polską S.A.**

W dniu 30 stycznia 2001 roku została zawarta z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie umowa, na podstawie, której Mennica Polskiej S.A. została przyznana pożyczka w kwocie 1.000.000,00 złotych, z przeznaczeniem na dofinansowanie przedsięwzięcia „Rozbudowa i modernizacja istniejącej podczyszczalni ścieków”, z ratalnym systemem spłaty do dnia 31 sierpnia 2006 roku. Aneks nr 2 z dnia 12 lutego 2002 r. przesunął termin spłaty pożyczki do dnia 28 lutego 2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2006 r. zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki wynosiły 150.000,00 zł.

**6.2. Pożyczki udzielone przez Mennicę Polską S.A.**

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka była stroną następujących umów:

- z dnia 16 kwietnia 2003 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki w gotówce w kwocie 7.000.000 zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu udzielonego tej spółce przez BRE Bank S.A. na podstawie umowy z dnia 29.03.2002 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 1%, a termin jej zwrotu to 31 grudnia 2004 roku. Do spłaty na dzień 30 czerwca 2006 roku pozostało łącznie z odsetkami 1.552.854,14 zł.
- z dnia 23 kwietnia 2003 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 3.000.000 zł, z przeznaczeniem na spłatę kredytu udzielonego tej spółce przez BIG Bank Gdański S.A. na podstawie umowy z dnia 18.04.2002 r. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 1% a termin jej zwrotu to 31 grudnia 2004 roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki Mennica Invest Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę kaucyjną na kwotę 4.000.000,00 zł na nieruchomości przy ul. Waliców 9 w Warszawie. Na dzień 30.06.2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.539.838,90 zł.

Tytułem zabezpieczenia zwrotu w/w pożyczek Mennica Invest Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę zwykłą na udziale w prawie własności budynków i związanym z nim prawie użytkowania wieczystego gruntu, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legionowie prowadzi księgę wieczystą Kw IV 33601.

- z dnia 9 maja 2006 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 3.800.000 zł, z przeznaczeniem na wykonanie wyroku Sądu Polubownego z dnia 12.04.2006 roku Sądu Arbitrażowego ad hoc, w sprawie z powództwa E.Z.Duchowicz. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 2% a termin jej zwrotu to 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z umową - tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki Mennica Invest Sp. z o.o. wystawi weksel in blanco oraz podwyższy o kwotę 2.500.000 zł hipotekę kaucyjną na prawie użytkowania wieczystego gruntów oraz własności budynków na zabudowanej nieruchomości przy ul. Waliców 9 w Warszawie. W związku z tym, że Mennica Polska S.A. prowadzi postępowanie egzekucyjne mające na celu odzyskanie należności od Mennicy Invest Sp. z o.o. komornik w ramach egzekucji z nieruchomości należącej do dłużnika – Mennicy Invest Sp. z o.o., dokonał zajęcia i oszacowania nieruchomości przy ul. Waliców 9. Skutkiem tych czynności komornik zgłosił do KW ostrzeżenie o prowadzonej egzekucji. Skutkiem wpisu ostrzeżenia jest brak możliwości wpisania hipoteki. Ponieważ egzekucja z nieruchomości leży w interesie Mennicy Polskiej S.A. rozważana jest przez Zarząd rezygnacja z zabezpieczenia spłaty pożyczki w postaci hipoteki.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.831.200,60 zł.

- z dnia 21 czerwca 2005 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła pożyczki spółce Multico Sp. z o.o. w kwocie 7.800.000,00 zł. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 4%; udzielona została na 12 miesięcy a następnie przedłużono umowę do 30 września 2006 roku. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco oraz ustanowiony zastaw na 150.000 akcji Spółki Mennica Polska S.A. stanowiących własność Spółki Multico Sp. z o.o., znajdujących się na rachunku papierów wartościowych w Domu Inwestycyjnym BRE Banku S.A. Na dzień 30.06.2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 7.852.056,99 zł. Dnia 18.09.2006 roku pożyczka została spłacona w całości.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku należność z tytułu naliczonych a nie zapłaconych odsetek od udzielonych Mennicy Invest Sp. z o.o. pożyczek poza wyżej wymienionymi, których należności główne zostały uregulowane, wynosi 494.359,50 zł .

### **6.3. Informacje o poręczeniach i gwarancjach dotyczących Spółki**

Na dzień 30.06.2006 roku Mennica Polska S.A. nie udzieliła poręczeń.

Na zlecenie Mennicy Polskiej S.A. wystawione zostały następujące gwarancje bankowe:

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/329/Z/BF/01 z dnia 19 czerwca 2001 roku na rzecz Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie na kwotę 600.000 złotych do dnia 30.09.2006 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/625/D/MB/05 z dnia 26 lipca 2005 roku na rzecz Banku Centralnego Republiki Dominikańskiej na kwotę 44.784,15 USD do dnia 31.12.2006 roku;
- 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 złotych do dnia 07.05.2007 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/1060/Z/PA/05 z dnia 17 listopada 2005 roku na rzecz Polskiej Telefonii Komórkowej Centertel Sp. z o.o. w Warszawie na kwotę 125.000 złotych do dnia 14.05.2007 roku.
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/019/D/TG/06 z dnia 13 stycznia 2006 roku na rzecz The Treasury Department, Ministry of Finance, Rama VI Road na kwotę 12.692.320 Baht przeliczoną po kursie wymiany Baht na USD obowiązującym w dniu płatności gwarancji; okres ważności: bezterminowo.

- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/153/D/PB/06 z dnia 20 marca 2006 roku na rzecz Central Bank of Cyprus na kwotę 10.218 EURO do 30.09.2006 roku.
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/154/D/TG/06 z dnia 20 marca 2006 roku na rzecz Central Bank of the Republic of Armenia na kwotę 2.000 EURO do 31.10.2006 roku.

## **7. Informacje o zaciągniętych kredytach i pożyczkach według terminów ich wymagalności.**

W dniu 30 stycznia 2001 roku została zawarta z Wojewódzkim Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie umowa, na podstawie której Mennica Polska S.A. otrzymała pożyczkę w kwocie 1.000.000,00 złotych płatną w 4 ratach, z przeznaczeniem na dofinansowanie przedsięwzięcia „Rozbudowa i modernizacja istniejącej podczyszczalni ścieków”, z terminem spłaty do dnia 31 sierpnia 2006 roku. Aneks nr 2 z dnia 12 lutego 2002 roku przesunął termin spłaty pożyczki do dnia 28 lutego 2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2006 roku zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki wynosiły 150.000,00 złotych.

## **8. Informacje o udzielonych pożyczkach według terminów wymagalności, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom grupy kapitałowej Mennica Polska S.A.**

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka była stroną następujących umów:

- z dnia 16 kwietnia 2003 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła spółce zależnej pod firmą Mennica Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pożyczki w gotówce w kwocie 7.000.000 zł z przeznaczeniem na spłatę kredytu udzielonego tej spółce przez BRE Bank S.A. na podstawie umowy z dnia 29.03.2002 roku. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 1%, a termin jej zwrotu to 31 grudnia 2004 roku. Do spłaty na dzień 30 czerwca 2006 roku pozostało łącznie z odsetkami 1. 552.854,14 zł.
- z dnia 23 kwietnia 2003 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 3.000.000 zł, z przeznaczeniem na spłatę kredytu udzielonego tej spółce przez BIG Bank Gdański S.A. na podstawie umowy z dnia 18.04.2002 r. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 1% a termin jej zwrotu to 31 grudnia 2004 roku. Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki Mennica Invest Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę kaucyjną na kwotę 4.000.000,00 zł na nieruchomości przy ul. Waliców 9 w Warszawie. Na dzień 30.06.2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.539,838,90 zł.

Tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczek Mennica Invest Sp. z o.o. ustanowiła hipotekę zwykłą na udziale w prawie własności budynków i związanym z nim prawie użytkowania wieczystego gruntu, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legionowie prowadzi księgę wieczystą Kw IV 33601.

- z dnia 9 maja 2006 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 3.800.000 zł, z przeznaczeniem na wykonanie wyroku Sądu Polubownego z dnia 12.04.2006 roku Sądu Arbitrażowego ad hoc, w sprawie z powództwa E.Z. Duchowicz. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 2% a termin jej zwrotu to 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z umową - tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki Mennica Invest Sp. z o.o. wystawi weksel in blanco oraz podwyższy o kwotę 2.500.000 zł hipotekę kaucyjną na prawie użytkowania wieczystego gruntów oraz własności budynków na zabudowanej nieruchomości przy ul. Waliców 9 w Warszawie.

W związku z tym, że Mennica Polska S.A. prowadzi postępowanie egzekucyjne mające na celu odzyskanie należności od Mennicy Invest Sp. z o.o. komornik w ramach egzekucji z nieruchomości należącej do dłużnika – Mennicy Invest Sp. z o.o., dokonał zajęcia i oszacowania nieruchomości przy ul. Waliców 9. Skutkiem tych czynności komornik zgłosił do KW ostrzeżenie o prowadzonej egzekucji. Skutkiem wpisu ostrzeżenia jest brak możliwości wpisania hipoteki. Ponieważ egzekucja z nieruchomości leży w interesie Mennicy Polskiej S.A. rozważana jest przez Zarząd rezygnacja z zabezpieczenia spłaty pożyczki w postaci hipoteki.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.831.200,60 zł.

- z dnia 21 czerwca 2005 roku, na podstawie której Mennica Polska S.A. udzieliła pożyczki spółce Multico Sp. z o.o. w kwocie 7.800.000,00 zł. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 4%; udzielona została na 12 miesięcy a następnie przedłużono umowę do 30 września 2006 roku. Zabezpieczenie zwrotu pożyczki stanowi weksel in blanco oraz ustanowiony zastaw na 150.000 akcji Spółki Mennica Polska S.A. stanowiących własność Spółki Multico Sp. z o.o., znajdujących się na rachunku papierów wartościowych w Domu Inwestycyjnym BRE Banku S.A. Na dzień 30.06.2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 7.852.056,99 zł.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku należność z tytułu naliczonych a nie zapłaconych odsetek od udzielonych Mennicy Invest Sp. z o.o. pożyczek poza wyżej wymienionymi, których należności główne zostały uregulowane, wynosi 494.359,50 zł .

## **9. Opis wykorzystania przez Mennicę Polską S.A. wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.**

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

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

W roku 2006 Mennica Polska S.A. nie przekazała do publicznej wiadomości prognozowanych wyników.

## **11. Ocena zarządzania zasobami finansowymi**

### **11.1 Ocena rentowności**

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

Tab. 1 Wskaźniki rentowności

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>30-06-2004</b>	<b>30-06-2005</b>	<b>30-06-2006</b>
Przychody ze sprzedaży netto	177 636	187 960	196 723
Rentowność sprzedaży	13,19%	14,79%	10,85%
Rentowność działalności operacyjnej	13,14%	14,63%	10,38%
Rentowność działalności gospodarczej	14,08%	16,56%	11,96%
Rentowność brutto	14,08%	16,56%	11,96%
Rentowność netto	11,44%	13,32%	9,58%
Rentowność aktywów ogółem ROA	6,58%	8,49%	5,98%
Rentowność kapitału własnego ROE	8,12%	9,72%	7,01%

- a) *wskaźniki rentowności* - stosunki odpowiednich wielkości zysków do przychodów ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów;

- b) *wskaźnik rentowności aktywów ogółem (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).

W pierwszym półroczu 2006 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o około 5%. Wzrost sprzedaży oraz utrzymanie na dobrym poziomie wszystkich wskaźników rentowności świadczą o coraz lepszej efektywności działalności Spółki. Spadek wskaźników rentowności spowodowany został przez zwiększający się udział przychodów ze sprzedaży towarów w przychodach ogółem (w tym biletów kodowanych na Warszawskiej Karcie Miejskiej), które charakteryzują się niewielkimi marżami jednostkowymi.

## 11.2 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.

Tab. 1 Kapitał obrotowy (w tys. złotych)

Wyszczególnienie	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2006
1. Majątek obrotowy	131 109	144 946	183 175
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	70080	80287	113 321
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	61 029	64 659	69 854
4. Zobowiązania bieżące	29 510	37 938	51 765
5. Kredyty krótkoterminowe	200	200	150
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	29 310	37 738	51 615
7. Kapitał obrotowy (1-4)	101 599	107 007	131 410
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	31 719	26 920	18 239
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	69 880	80 087	113 171
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	77,49%	73,83%	71,74%

- 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 majątek obrotowy Mennicy Polskiej S.A. finansowany był głównie środkami własnymi, a ich udział w omawianym okresie wynosił ok. 72%. Udział ten nie odbiega od lat ubiegłych i jest charakterystyczny dla struktury źródeł finansowania Spółki. Poziom zapotrzebowania na środki obrotowe również wygląda znacznie korzystniej w stosunku do lat ubiegłych, co spowodowane zostało wzrostem zobowiązań bieżących. Większy przyrost kapitału obrotowego przy jednoczesnym spadku zapotrzebowania na środki obrotowe w danym okresie spowodował również zwiększenie salda netto środków pieniężnych. Podsumowując, wszystkie powyższe wskaźniki wyraźnie wskazują na efektywniejsze niż w latach ubiegłych zarządzanie środkami zaangażowanymi w finansowanie bieżącej działalności.

Tab. 2 Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2006
Cykl rotacji zapasów	29,3	30,1	39,1
Cykl rotacji należności	20,8	28,7	22,4
Cykl rotacji zobowiązań	28,5	32,0	39,2
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	103,0	102,5	120,2
Cykl operacyjny	50,1	58,9	61,5
Cykl konwersji gotówkowej	21,6	26,8	22,4

- 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);*
- c) *Cykl operacyjny - suma cyklu rotacji należności i cyklu rotacji zapasów. Przedstawia okres, po jakim gotówka zostaje odzyskana po wprowadzaniu jej do obrotu gospodarczego;*
- 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 I półroczu 2006 roku wskaźniki rotacji należności, zapasów i zobowiązań utrzymują się na poziomie obserwowanym d dwóch ostatnich dwóch latach. W dalszym ciągu występuje korzystna relacja między cyklem rotacji należności a zobowiązań, co oznacza, że Spółka otrzymuje od swoich dostawców dłuższy okres kredytu kupieckiego w porównaniu z przeciętnym okresem płatności swoich odbiorców. Finansowanie kredytem kupieckim korzystnie wpływa na płynność finansową Spółki. W pierwszym półroczu bieżącego roku utrzymany został dobry poziom zarządzania kapitałem obrotowym – gotówka zostaje odzyskiwana już po 62 dniach od wprowadzenia jej do obrotu gospodarczego. Również okres po jakim spółka odzyskuje swoje środki zaangażowane w kapitale obrotowym utrzymuje się na poziomie lat ubiegłych i wynosi 22 dni.

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

Tab.3 Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2006
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	4,4	3,8	3,5
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	3,5	2,9	2,6
Wskaźnik natychmiastowy	2,3	1,9	2,2

- a) *wskaźnik bieżący (CR) - stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań bieżących; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących;*
- b) *wskaźnik szybki (QR) - 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.*

Wskaźniki płynności finansowej w omawianym okresie utrzymują się na poziomie zbliżonym do poprzednich okresów. Nieznaczny spadek wskaźników płynności bieżącej i szybkiej spowodowany był większym przyrostem bieżących zobowiązań w stosunku do przyrostu aktywów obrotowych. Na koniec I półrocza 2006 roku aktywa obrotowe 3,5 razy pokrywają zobowiązania bieżące. Podsumowując - Spółka posiada bardzo dobrą płynność finansową i nie przewiduje się jakichkolwiek trudności z obsługą bieżących zobowiązań.

### 11.3 Ocena stopnia zadłużenia

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

Tab. 4 Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	30-06-2004	30-06-2005	30-06-2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	9,7%	13,0%	16,9%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	11,9%	15,2%	20,3%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	81,5%	85,9%	83,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,5%	0,1%	0,0%

- a) *Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań ogółem do aktywów ogółem. Obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności;*
- b) *Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;*
- c) *Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem. Przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;*
- d) *Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów. Określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.*

W ostatnim okresie wskaźniki zadłużenia Mennicy Polskiej S.A. wykazują tendencję rosnącą, co jest efektem wzrostu zobowiązań bieżących. W dalszym ciągu zadłużenie spółki utrzymuje się na niskim, bardzo bezpiecznym poziomie. Struktura źródeł finansowania majątku Spółki w ostatnich latach jest stała i występujące nieznaczne zmiany wskaźników wynikają jedynie ze wzrostów lub spadków zobowiązań bieżących. Spółka nie posiada zadłużenia długoterminowego. Podsumowując należy stwierdzić, iż Spółka posiada bardzo bezpieczną sytuację w zakresie poziomu zadłużenia zarówno krótko, jak i długoterminowego.

#### **11.4 Podsumowanie**

Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno-finansową Mennicy Polskiej S.A. nie przewiduje się absolutnie żadnego zagrożenia utraty płynności, ani też wystąpienia jakichkolwiek trudności w terminowej obsłudze zobowiązań Spółki.

#### **12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków**

W roku 2006 Mennica Polska S.A. planuje kontynuację programu inwestycji odtworzeniowo-modernizacyjnych, dalszą rozbudowę systemów elektronicznych płatności oraz wdrożenie elektronicznych biletów w kolejnych aglomeracjach kraju. Kolejnym kierunkiem inwestowania będzie kontynuacja budowy osiedla „Rajska Jabłoń” zlokalizowanego w miejscowości Jabłonna. Główne źródła finansowania inwestycji nadal stanowić będą środki własne Spółki. Nie przewiduje się żadnych emisji akcji czy dłużnych papierów wartościowych. Spółka nie przewiduje żadnych zagrożeń w realizacji zamierzeń inwestycyjnych na rok 2006.

#### **13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności gospodarczej.**

W omawianym okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia lub czynniki mające istotny wpływ na działalność gospodarczą Mennicy Polskiej S.A.

#### **14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Mennicy Polskiej S.A. oraz opis perspektyw rozwoju działalności gospodarczej.**

### **14.1. Zewnętrzne czynniki rozwoju**

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

- a) polityka 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 zależy ilość pieniędzy znajdujących się w obiegu oraz rodzaj zapotrzebowania 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 (głównie doładowania telefonów komórkowych w systemie pre-paid),
- f) sytuacja na zagranicznych rynkach wyrobów numizmatycznych i potencjalnych eksportowych rynkach zbytu monet obiegowych,
- g) integracja walutowa państw członkowskich Unii Europejskiej oraz przystąpienie Polski do strefy EURO, co stymulować będzie zapotrzebowanie na produkcję monet EURO.

### **14.2. Wewnętrzne czynniki rozwoju**

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

- a) ponad dwustuletnia tradycja produkcji monetarnej, gwarantująca doświadczenie produkcyjne i techniczne w zakresie unikalnych mennicznych technologii,
- b) reputacja Mennicy Polskiej S.A. jako niezawodnego dostawcy wysokiej jakości produktów i solidnego odbiorcy o mocnej pozycji finansowej,
- c) doświadczona i zintegrowana z przedsiębiorstwem kadra o wysokich kwalifikacjach zawodowych,
- d) wysoki poziom wyposażenia technicznego w części menniczej, porównywalny z najlepszymi mennicami europejskimi oraz wysokie umiejętności technologiczne Spółki,
- e) posiadanie certyfikatów systemu zarządzania jakością PN-ISO 9001:2001, zarządzania środowiskiem PN-EN 14001, zarządzania BHP PN-N 18001,
- f) rozwój nowych produktów w dziedzinie elektronicznych płatności,
- g) dywersyfikacji produktów i usług związanych z projektem „Karta Miejska” oraz innych projektów związanych z nowymi technologiami.

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

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

### **14.3. Elementy strategii rozwoju Mennicy Polskiej S.A.**

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. Dalsza racjonalizacja działalności Mennicy Polskiej S.A. w działalności podstawowej oraz działalności pomocniczej.

**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,
- 5) modyfikację systemu komunikacji wewnętrznej i rozwój public relations.

**W sferze technologiczno-produkcyjnej:**

- 1) wprowadzenie technologii produkcji nowych 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.

### **15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania spółką Mennica Polska S.A. oraz w poziomie komputeryzacji, wspomagającej zarządzanie w spółce i grupie kapitałowej.**

W omawianym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w poziomie komputeryzacji wspomagającej zarządzanie. Spółka posiada wdrożony system informatyczny SAP R/3, który podlega naturalnemu rozwojowi związanemu z optymalizacją istniejących i wprowadzaniem nowych procesów biznesowych.

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

W I półroczu 2006 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

#### **Zarząd:**

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

#### **Rada Nadzorcza:**

##### **Do dnia 2 czerwca 2006 roku:**

- Zbigniew Jakubas
- Paweł Mikoda
- Paweł Witkowski
- Sławomir Nitek
- Józef Werner
- Przemysław Gdański

##### **Od dnia 2 czerwca 2006 roku:**

- Zbigniew Jakubas
- Krzysztof Mikołajczak
- Krzysztof Malicki
- Piotr Sendecki
- Leszek Biedka
- Marek Felbur

### **17. Wartość wynagrodzeń i nagród (w pieniądzu i w naturze) odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących**

#### **Rada Nadzorcza**

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Gdański	Przemysław	17 686,44
2	Jakubas	Zbigniew	22 510,00
3	Mikoda	Paweł	19 294,29
4	Nitek	Sławomir	17 686,44
5	Werner	Józef	19 294,29
6	Witkowski	Paweł	17 686,44
	RAZEM		114 157,90

## Zarząd

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie otrzymane w Mennicy Polskiej S.A.	Wynagrodzenie z tytułu zasiadania w Radach Nadzorczych spółek zależnych
1	Steckiewicz	Tadeusz	522 598,13	12 737,13
2	Kula	Leszek	435 710,23	0,00
3	Sissons	Barbara	426 788,47	12 304,11
	Razem		1 385 096,83	25 041,24

### 18. Wartość niespłaconych pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Spółka nie udzieliła członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, ich małżonkom, wstępnym i zstępnym pożyczek, gwarancji ani poręczeń.

### 19. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Mennicy Polskiej SA oraz akcji i udziałów w jednostkach grupy kapitałowej, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku:

- Pan Leszek Kula – Prokurent posiadał 995 akcji o wartości nominalnej 9.950 złotych
- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 987.944 akcje o wartości nominalnej 9.879.440 złotych
- Pan Krzysztof Malicki - Członek Rady Nadzorczej posiadał 525 akcji o wartości nominalnej 5.250 złotych.

Poza wskazanymi powyżej Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Mennicy Polskiej SA ani też akcji i udziałów w innych podmiotach w ilości, która zapewniałaby wpływ na zarządzanie tymi podmiotami.

### 20. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 30.06.2006 roku:

Nazwa	Liczba akcji	% głosów
Ministerstwo Skarbu Państwa	2 079 125	31,64
Zbigniew Jakubas ze spółkami Multico Sp. z o. o. i Multico Press Sp. z o.o.	2 715 510	41,33
Bank Gospodarstwa Krajowego	674 401	10,26

### 21. Informacje o znanych Mennicy Polskiej S.A. umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Na dzień 30 czerwca 2006 roku Mennica Polska S.A. nie posiada informacji o zawarciu takich umów.

Warszawa, dn. 25 września 2006 roku