



Sprawozdanie Zarządu Mennicy Polskiej S.A. z działalności Spółki w roku 2006

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres 01.01 - 31.12.2006 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami § 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 2006 roku działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

- produktów mennicznych (tj. monet i wyrobów grawersko-medalierskich),
- nowoczesnych usług teleinformatycznych (bilety elektroniczne, pre-paid),
- deweloperskim (sprzedaży mieszkań).

Działalność Spółki na rynku produktów mennicznych 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 i dokonywanie opłat parkingowych za pośrednictwem kart zbliżeniowych oraz rozwoju transakcji przedpłaconych.

Działalność na rynku deweloperskim związana była z realizacją kolejnych etapów inwestycji budowlanych „Rajska Jabłoń”. W ostatnim kwartale roku zafakturowano sprzedaż mieszkań związanych z dwoma pierwszymi budynkami.

Struktura sprzedaży w 2006 roku.

Rok 2006 był kolejnym rokiem, w którym wzrosła wartość sprzedaży Mennicy Polskiej S.A. Jednym z najbardziej istotnych czynników wzrostu był dalszy rozwój sprzedaży biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych. Drugim źródłem były zrealizowane w 2006 roku przychody ze sprzedaży mieszkań (12,6 mln PLN). Ponadto znaczący wpływ na wzrost przychodów wywarła sprzedaż wyrobów z metali szlachetnych. Uzyskane w ten sposób przychody zrekompensowały spadek sprzedaży towarów handlowych i materiałów.

Największy udział w strukturze przychodów spółki w 2006 roku miała sprzedaż biletów kodowanych na kartach zbliżeniowych – 53,8%. Kolejną grupą produktów generującą wysokie przychody były monety obiegowe i kolekcjonerskie, których udział w sprzedaży wyniósł 19,2%, natomiast udział w sprzedaży materiałów i towarów handlowych wyniósł 15,3%.

Tabela 1.1. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług

Przychody ze sprzedaży	Kraj		Eksport		Razem	Razem
	wartość [PLN]	%	wartość [PLN]	%	2006	2005
1. Wyroby gotowe:	96 994 104,48	83,47	19 213 667,90	16,53	116 207 772,38	103 138 520,75
1.1. Monety	62 902 947,32	76,99	18 801 340,66	23,01	81 704 287,98	86 115 496,84
1.2. Wyroby grawersko - medalierskie	9 782 775,14	96,27	378 536,10	3,73	10 161 311,24	16 857 053,14
1.3. Wyroby z metali szlachetnych	11 668 123,02	99,71	33 791,14	0,29	11 701 914,16	165 970,77
1.4. Sprzedaż mieszkań	12 640 259,00	100	0	0	12 640 259,00	0,00
2. Towary handlowe i materiały:	266 102 516,56	90,25	28 743 119,86	9,75	294 845 636,42	294 962 882,93
2.1. Towary handlowe i materiały	36 466 006,14	55,92	28 743 119,86	44,08	65 209 126,00	81 573 989,49
2.2. Bilety magnetyczne	229 636 510,42	100	0	0	229 636 510,42	213 388 893,44
3. Usługi:	15 378 900,24	99,03	150 794,01	0,97	15 529 694,25	14 556 996,28
3.1. Usługi z metali szlachetnych	2 074 529,88	100	0	0	2 074 529,88	2 202 008,81
3.2. Usługi grawersko - medalierskie	300 630,14	66,6	150 794,01	33,4	451 424,15	384 716,91
3.3. Wynajem powierzchni - Aurum	4 851 473,72	100	0	0	4 851 473,72	4 511 628,59
3.3. Wynajem powierzchni - Nefryt	3 663 907,39	100	0	0	3 663 907,39	3 741 237,95
3.4. Usługi Zakładu Informatyki	394 617,64	100	0	0	394 617,64	389 845,00
3.6. Usługi Zakładu Remontowego	303 408,08	100	0	0	303 408,08	294 585,23
3.7. Usługi pozostałe	3 790 333,39	100	0	0	3 790 333,39	3 032 973,79
OGÓŁEM (1+2+3)	378 475 521,28	88,72	48 107 581,77	11,28	426 583 103,05	412 658 399,96

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

Krajowy rynek monet

Jedynym zlecniodawcą, 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.

Istotnym elementem w działalności Spółki jest również sprzedaż monet kolekcjonerskich na rynku krajowym, kupowanych od Narodowego Banku Polskiego oraz od emitentów zagranicznych. Na początku 2006 roku Spółka odnotowała znaczne ożywienie na rynku monet kolekcjonerskich ze złota.

Sprzedaż monet kolekcjonerskich rozwijała się od lat w czterech kanałach dystrybucji obejmujących: sklep firmowy w Warszawie „Świat Monet”, sprzedaż abonamentową, przedstawicieli handlowych oraz sklep internetowy. W roku 2006, zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, Mennica rozpoczęła sprzedaż swoich produktów także w kolejnym kanale dystrybucji, czyli w salonach sprzedaży Empik.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

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

W 2006 roku Mennica wykonała znaczącą ilość pieczęci na zamówienie Ministerstwa Sprawiedliwości dla tłumaczy przysięgłych w związku z wymianą wszystkich pieczęci tego typu z powodu zmiany informacji zawartych w odcisku tych pieczęci.

W związku ze skomputeryzowaniem usług bankowych od kilku lat Spółka odnotowuje spadek zamówień na datowniki, których funkcjonalność wypiera wydruk komputerowy oraz technologia bankowości internetowej. Jednakże otwiera się pole dla datowników o zawansowanej technologii zabezpieczeń przed fałszowaniem dokumentów opatrywanych odciskiem datownika o specjalnym znaczeniu np. na dokumentach celnych.

Spółka rozwinęła w roku 2006 produkcję i sprzedaż numizmatów z segmentu premium. Są to zestawy lub pojedyncze medale oraz repliki historycznych monet polskich, oferowane w niskich nakładach, numerowane i opatrzone certyfikatami Mennicy. Numizmaty te wykonywane były z metali szlachetnych: platyny, złota i srebra oraz ze stopów miedzi. Na uwagę zasługuje również nowoczesne wzornictwo opakowań. Sprzedaż tych produktów przyniosła osiągnięcie zakładanych celów biznesowych i spotkała się z uznaniem wśród klientów, co zachęca do dalszego kreowania tego rynku i promocji tego typu produktów.

Krajowy rynek wyrobów z metali szlachetnych

W związku z przejściem rynku wyrobów gotowych z metali szlachetnych przez Mennicę - Metale Szlachetne Sp. z o.o. działalność Mennicy Polskiej S.A. została ograniczona do sprzedaży złotych sztabek lokacyjnych oraz transakcji handlowych materiałami zawierającymi metale szlachetne.

Rok 2006 przyniósł rekordową sprzedaż złota inwestycyjnego na rynku krajowym. W związku ze wzmożonym zainteresowaniem inwestorów w Polsce nową formą inwestowania, Mennica podjęła szereg działań zmierzających do pozyskania jak największej liczby inwestorów, wprowadzając dodatkowe produkty: możliwość skupu złota oraz usługę przechowywania złota w skarbcu Spółki. Rynek złota inwestycyjnego rozwija się od dwóch lat, w związku ze zmianą przepisów podatkowych zwalniających zakup złota inwestycyjnego z podatku VAT. Ceny złota na rynkach światowych od kilku lat gwałtownie rosną i w związku z tym coraz więcej osób chętnie korzysta z takiej formy inwestowania.

Krajowy rynek usług związanych z nowoczesnymi technologiami teleinformatycznymi

Jest to rynek produktów/usług nowych, nie tylko w skali kraju, ale również na świecie, spełniających funkcje tzw. Elektronicznej Portmonetki. Umacnianiu pozycji służyć będzie oferowanie w pierwszym etapie produktu zorientowanego na potrzeby poszczególnych aglomeracji, następnie województw czy regionów. Aplikacja związana z systemem biletowym umożliwia wdrożenie wielu innych funkcjonalności, właściwych dla Elektronicznej Portmonetki. Pozycja na tym rynku będzie tym mocniejsza im skuteczniej wyprzedzi się pojawienie konkurencyjnych propozycji dotyczących rozwiązań dla bezgotówkowych mikropłatności bądź transakcji przedpłaconych. Reakcja rynku zależy od szybkiego stworzenia funkcjonalnej infrastruktury, ale także od kulturowo-społecznego rozwoju tego rynku, jak nasycenie gospodarki ogólnie i gospodarstw domowych w szczególności, nowoczesne technologie, przyzwyczajenie i otwartość 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 różne instytucje, w większości budżetowe,
- możliwości pozyskania kontraktów zagranicznych (eksportowych).

Rynki zagraniczne

W 2006 roku sprzedaż zagraniczna osiągnęła wartość 48,1 mln zł., co stanowi ponad 11% sprzedaży ogółem Spółki. Główną pozycję w eksporcie stanowiły towary handlowe i materiały (60%). Wzrosło również znaczenie wyrobów gotowych - głównie monet kolekcjonerskich bitych na zlecenie zagranicznych emitentów, których sprzedaż osiągnęła 39 – procentowy udział.

Zagraniczny rynek monet

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

- produkcji monet obiegowych i kolekcjonerskich na zamówienie zagranicznych emitentów;

- produkcji i dystrybucji monet kolekcjonerskich emitowanych przez zagranicznych emitentów na potrzeby międzynarodowych programów kolekcjonerskich (tzw. programy royality);
- sprzedaży monet emitowanych przez Narodowy Bank Polski.

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

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

W drugim obszarze (programy royality) Mennica współpracowała z takimi emitentami jak: Białoruś, Armenia, Gruzja, Niue Island. Monety produkowane w ramach programów royality były następnie dystrybuowane przez Mennicę głównie na rynkach europejskich i amerykańskich w oparciu o współpracę ze stałymi, oficjalnymi dystrybutorami Mennicy Polskiej S.A. Do największych odbiorców należały firmy dystrybucyjne z Rosji, Niemiec, Ukrainy i Holandii. Programy royality umożliwiały MP S.A. wprowadzanie różnorodnej tematyki, dostosowanej do potrzeb jej partnerów-dystrybutorów oraz pozwalały na szerokie stosowanie nowinek technicznych i oryginalnych rozwiązań projektowych.

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

Zagraniczny rynek pozostałych produktów mennicznych

Rynek ten charakteryzował się bardzo silną konkurencją w związku z istniejącymi wolnymi mocami produkcyjnymi w światowym sektorze mennicznym. W związku z dodatkowymi kosztami wymiany zagranicznej i brakiem ograniczeń dla producentów (jak to ma miejsce w produkcji monetarnej) na rynku omawianych produktów najczęściej zwyciężali producenci rodzimi. Mennica uczestniczyła w znacznie mniejszym zakresie w tym rynku niż w obszarze monetarnym. Projekty realizowane przez Mennicę Polską S.A. w tym zakresie dotyczyły medali i żetonów.

Dystrybucja

Forma dystrybucji uzależniona była od rodzaju produktu i specyfiki działalności Spółki.

W przypadku monet jedynym krajowym zleceniodawcą i odbiorcą był Narodowy Bank Polski. Funkcje te realizował Departament Emisyjno-Skarbcowy Narodowego Banku Polskiego.

W przypadku odznaczeń państwowych jedynym zamawiającym i odbiorcą była Kancelaria Prezydenta RP.

Dystrybucja pozostałych wyrobów grawersko-medalerskich i produktów z metali szlachetnych miała formę bezpośredniej sprzedaży z magazynu Spółki.

Dystrybucja MP S.A. na rynkach zagranicznych dotyczyła zarówno odbiorców hurtowych, jak i indywidualnych. Większość odbiorców hurtowych Mennicy posiadała status oficjalnych dystrybutorów. MP S.A. dostarczała swoje produkty i towary handlowe do odbiorców w Europie, Ameryce Północnej oraz Azji.

Dystrybucja w zakresie sprzedaży elektronicznych produktów odbywała się poprzez ciągle rozwijającą się sieć sprzedaży STREFA™. Jest to sieć terminali należących do Mennicy Polskiej S.A., poprzez które sprzedawane były takie produkty jak przede wszystkim bilety komunikacji miejskiej kodowane na Kartach Miejskich (w 2006 roku Warszawa, Jaworzno), doładowania pre-paid GSM oraz przedpłaty parkingowe kodowane na Kartach miejskich. Dystrybucja odbywała się również poprzez sieć automatów samoobsługowych.

W ciągu roku 2006 liczba Punktów sprzedaży STREFA™ (PSD) wzrosła kilkudziesięciokrotnie. Pozyskano nowe PSD na terenie całej Polski. Skoncentrowano się na aglomeracji śląskiej, krakowskiej, trójmiejskiej, przykładając również wagę do mniejszych miejscowości z dużym potencjałem sprzedażowym.

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

3.1. Umowy kooperacyjne, sprzedaży i dostawy.

Umowy sprzedaży

W zakresie sprzedaży wyrobów mennicznych Spółka była w 2006 roku stroną umów dotyczących produkcji krajowych monet obiegowych i kolekcjonerskich, monet obiegowych i kolekcjonerskich dla kontrahentów zagranicznych, produkcji żetonów i znaczków. W zakresie pozostałych produktów grawersko – medalierskich Spółka była stroną umów dotyczących m.in. produkcji pieczęci, datowników, odznak i odznaczeń państwowych oraz medali.

Poza kontraktami z Narodowym Bankiem Polskim, w roku 2006 zawarto następujące umowy z kluczowymi klientami krajowymi:

Kancelaria Prezydenta RP	- odznaczenia państwowe,
Związek Ochotniczych Straży Pożarnych RP	- odznaczenia i odznaki,
Ministerstwo Sprawiedliwości	- łańcuchy sędziowskie,
Ministerstwo Kultury	- odznaczenia resortowe,
PKO BP S.A.	- datowniki,
Ministerstwo Finansów	- tusz specjalny,
Pol Perfect Sp. z o.o.	- umowa dystrybucyjna dla sieci Empik.

W zakresie sprzedaży nowoczesnych usług teleinformatycznych w 2006 r. Spółka była stroną umów na sprzedaż biletów i opłat parkingowych kodowanych na kartach zbliżeniowych w terminalach i automatach stanowiących własność Mennicy Polskiej S.A. Ponadto w roku 2006 sfinalizowano umowę strategiczną z Ruch S.A. Wdrożenie postanowień umowy w zakresie sprzedaży doładowań Pre Paid w punktach Sieci własnej i partnerskiej Ruch S.A. znacząco zwiększyło liczbę PSD w których funkcjonują terminale STREFA™. W 2006 roku podpisana została również Umowa z Przedsiębiorstwem Gospodarki Komunalnej Sp. z o.o. w Suwałkach, w ramach której w pierwszych miesiącach 2007 roku uruchomiona zostanie Suwalska Karta Miejska – elektroniczny okresowy bilet komunikacji miejskiej.

Umowy dostawy

Najwięksi dostawcy Mennicy Polskiej S.A. w 2006 roku (wg wartości):

Dostawcy materiałów do produkcji:
• Hutmen S.A.,
• Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy,
• Heraeus, Niemcy,
• Münze Österreich, Niemcy,
• Irbis,
• PAT Bugała,
• TERAV, Chiny,
• PPHU Kopal,
• Peritia,
• C.O.B.R.O.,
• POCH S.A.,
• Bisel Sp. z o.o.,
• Nobilus Ent,
Dostawcy biletów kodowanych na kartach miejskich:
• Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie,
• Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej w Jaworznie.

3.2. Umowy objęte tajemnicą.

Mennica Polska S.A. jako jednostka szczególnie ważna z punktu widzenia realizacji zadań związanych z bezpieczeństwem Państwa 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 w sprawie tworzenia i składowania zapasów złota, platynowców i srebra,
• Plan Ochrony Obiektów Mennicy Polskiej - realizowany pod nadzorem Komendy Stołecznej Policji.

W 2006 r. nie stwierdzono w Mennicy Polskiej ujawnienia informacji niejawnnych osobom nieuprawnionym.

3.3. 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 o ochronie i kształtowaniu środowiska. Wymienione poniżej umowy dotyczące tych zagadnień, mimo niedużej wartości, uznawane są za znaczące dla realizacji założeń polityki Spółki, wśród których ochrona środowiska jest jednym z priorytetowych zagadnień:

• Mennica - Metale Szlachetne Sp. z o.o., 00-958 Warszawa, ul. Pereca 21,
• EKO-PUNKT Organizacja Odzysku S.A., Warszawa, ul. Kacza 8,
• Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania Miasta – Dzielnicowy Zakład Oczyszczania Wola, Warszawa, ul. Obozowa 43,
• ZOMIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Jagiellońska 88,
• Algeader Hofman Sp. z o.o., Warszawa, ul. Wólczyńska 133 bud 11B,
• WRC World Resources Company GmbH, Industriestr 7 D-04808, Wurzen,
• Adaso Tomasz Osada, Warszawa, ul. Sienna 68/70,
• Chimirec – Septos Sp. z o.o., Warszawa, ul. Chełmżyńska,
• Polska Grupa Gospodarki Odpadami – EKO GAL - EKOPUR S.A., Zgierz, ul. A. Struga 20,
• Atmoterm S.A., Opole, ul. Łaganowskiego 4,
• Remondis, Warszawa 02-981, ul. Zawodzie 16.

3.4. Umowy leasingu.

Spółka w 2006 roku kontynuowała umowy leasingu finansowego. Poniżej przedstawione zostały zawarte przez Spółkę umowy leasingu finansowego, w których wartość przedmiotu leasingu była bliska 100.000 zł lub przekraczała 100.000 zł:

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 15.03.2006r.)	5.994.432,00
ING Lease Polska Sp. z o.o..	Piec do wodorowania (wykup nastąpił 25.01.2006r.)	80.892,52

Poza wskazanymi powyżej umowami leasingu finansowego, Spółka od 2005 roku jest stroną umowy leasingu operacyjnego z firmą Daimler Chrysler Leasing, która dotyczy samochodu osobowego marki Mercedes - wartość umowy 260.362 zł.

3.5. Umowy ubezpieczenia.

W 2006 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 28.02.2007r. Poniżej w tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie:

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (w zł.)
Mienia od wszystkich ryzyk w tym :	139.835.849,29
- środki obrotowe	20.000.000,00
- mienie pracownicze	60.000,00
Utrata zysku w następstwie wszystkich ryzyk	93.516.876,00

Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	9.978.054,76
Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	4.500.000

- 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 1.08.2001r. 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 sumę ubezpieczenia 5.107.233,00 zł za terminale i 3.200.000 zł za automaty oraz sprzęt komputerowy (modemy) 976.000,00 zł. (w okresie od 17.01.2005 r. do 16.01.2006 r., na sumę ubezpieczenia 1.152.621,39 zł za terminale i 3.296.000 zł za automaty).

3.6. Umowy ze Spółkami Zależnymi.

Mennica Polska S.A. była 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.

3.7. 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 obejmują okres od 4 września 2006 roku do 30 kwietnia 2007 roku. Tytułem wynagrodzenia 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 okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zmiany w powiązaniach zarówno organizacyjnych, jak i kapitałowych Mennicy Polskiej S.A. z innymi podmiotami.

5. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, 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:

- najmu powierzchni biurowej i produkcyjnej,
- dzierżawy maszyn i urządzeń,
- dzierżawy metali szlachetnych,
- świadczenia usług informatycznych,
- świadczenia usług remontowych,
- odbioru i zagospodarowania odpadów.

Łączna wartość realizacji umów oraz sprzedaży towarów i materiałów z podmiotami powiązanymi kapitałowo w omawianym okresie przekroczyła równowartość w złotych polskich kwoty 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 Mennicy 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 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 31 grudnia 2006 r. zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki wynosiły 50.000,00 zł.

6.2. Pożyczki udzielone przez Mennicę Polską S.A.

Na dzień 31 grudnia 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 upłynął 31 grudnia 2004 roku. Do spłaty na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostało łącznie z odsetkami 1.566.913,50 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 upłynął 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 31 grudnia 2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.617.344,94 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 ad hoc Sądu Polubownego z dnia 12.04.2006 roku, w sprawie z powództwa E.Z. Duchowicz. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 2% a termin jej zwrotu upłynął 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z umową – tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki Mennica Invest Sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco oraz podwyższyła 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. Zarząd zrezygnował z zabezpieczenia spłaty pożyczki w postaci hipoteki. Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostało do spłaty łącznie z odsetkami 3.948.531,08 zł.
- 5 grudnia 2006 roku zawarto umowę cesji pomiędzy Mennicą Technologie S.A. w likwidacji a Mennicą Polską S.A., na podstawie której Mennica Polska S.A. przejęła wierzytelność wynikającą z umowy pożyczki zawartej pomiędzy Mennicą Invest Sp. z o.o. a Mennicą Technologie S.A. w likwidacji. Na dzień 31 grudnia 2006 roku do spłaty pozostała kwota 447.936,89 zł. łącznie z odsetkami.

Na dzień 31 grudnia 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, wynosiła 494.359,50 zł.

6.3. Informacje o poręczeniach i gwarancjach dotyczących Spółki.

Na dzień 31.12.2006 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 02/1037/Z/PB/05 z dnia 9 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 02799/DTG/06 z dnia 22 listopada 2006 roku na rzecz Central Bank of the Republic of Armenia na kwotę 10.000 EUR do dnia 31.05.2007 roku,
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02798/DPB/06 z dnia 6 listopada 2006 roku na rzecz Central Bank of Cyprus na kwotę 3.979 EUR do dnia 30.05.2007 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 31 grudnia 2006 roku zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki wynosiły 50.000,00 złotych.

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

Na dzień 31 grudnia 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 upłynął 31 grudnia 2004 roku. Do spłaty na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostało łącznie z odsetkami 1.566.913,50 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 upłynął 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 31 grudnia 2006 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.617.344,94 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 ad hoc Sądu Polubownego z dnia 12.04.2006 roku, w sprawie z powództwa E.Z. Duchowicz. Pożyczka oprocentowana jest w wysokości WIBOR 1M + 2% a termin jej zwrotu upłynął 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie z umową – tytułem zabezpieczenia zwrotu pożyczki Mennica Invest Sp. z o.o. wystawiła weksel in blanco oraz podwyższyła 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. Zarząd zrezygnował z zabezpieczenia spłaty pożyczki w postaci hipoteki. Na dzień 31 grudnia 2006 roku pozostało do spłaty łącznie z odsetkami 3.948.531,08 zł.
- 5 grudnia 2006 roku zawarto umowę cesji pomiędzy Mennicą Technologie S.A. w likwidacji a Mennicą Polską S.A., na podstawie której Mennica Polska S.A. przejęła wierzytelność wynikającą z umowy pożyczki zawartej pomiędzy Mennicą Invest Sp. z o.o. a Mennicą Technologie S.A. w likwidacji. Na dzień 31 grudnia 2006 roku do spłaty pozostała kwota 447.936,89 zł. łącznie z odsetkami.

Na dzień 31 grudnia 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, wynosiła 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 Spółka nie dokonywała żadnych emisji papierów wartościowych.

10. Objaśnienie 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.

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	2002	2003	2004	2005	2006
Przychody ze sprzedaży netto (w tys. zł.)	187 980	291 765	351 370	412 658	426 583
Rentowność sprzedaży	-1,90%	2,60%	15,38%	10,39%	7,56%
Rentowność działalności operacyjnej	-1,40%	2,70%	14,87%	10,57%	7,66%
Rentowność działalności gospodarczej	-1,40%	4,50%	14,96%	11,99%	8,94%
Rentowność brutto	-1,40%	4,50%	14,96%	11,99%	8,94%
Rentowność netto	-1,10%	3,80%	12,15%	9,70%	7,16%
Rentowność aktywów ogółem ROA	-0,70%	3,80%	14,33%	13,31%	9,49%
Rentowność kapitału własnego ROE	-0,80%	4,60%	16,93%	15,10%	11,11%

- 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 2006 był rekordowym w historii działalności Spółki pod względem osiągniętych przychodów ze sprzedaży. W stosunku do roku 2004 nastąpił wzrost przychodów o ponad 75 mln zł, co stanowi 21% wzrostu, a w stosunku do roku 2005 sprzedaż wzrosła o prawie 14 mln zł, co przekłada się na 3,4% wzrostu. Nastąpił jednak spadek rentowności sprzedaży w stosunku do ubiegłego roku. Był on skutkiem wzrostu udziału w portfelu sprzedaży biletów magnetycznych, które charakteryzują się niską rentownością. Wskaźniki rentowności Spółki jednak nadal utrzymują się na wysokim, satysfakcjonującym poziomie. Przy znaczącym wolumenie sprzedaży (ponad 426 mln zł) przełożyły się one na osiągnięcie zysku netto w wysokości ponad 30 mln zł.

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. zł)

Wyszczególnienie	2002	2003	2004	2005	2006
1. Majątek obrotowy	89 652	103 991	148 099	159 093	178 450
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	13 938	58 027	89 849	94 362	102 823
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	75 715	45 964	58 251	64 731	75 627
4. Zobowiązania bieżące	34 169	26 805	28 964	33 875	51 872
5. Kredyty krótkoterminowe	200	200	200	200	50
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	33 969	26 605	28 764	33 675	51 822
7. Kapitał obrotowy (1-4)	55 483	77 186	119 135	125 218	126 578
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	41 746	19 359	29 486	31 056	23 805
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	13 738	57 827	89 649	94 162	102 773
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	61,90%	74,20%	80,44%	78,71%	70,93%

- 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 finansowaniu wyniósł ponad 70 %. W omawianym roku wzrósł poziom środków pieniężnych Spółki w porównaniu do roku ubiegłego. Zmiana ta jest efektem rozwoju skali działalności oraz dobrych wyników osiągniętych przez Spółkę w okresie objętym raportem. Poprawa sytuacji widoczna jest także we wzroście salda netto środków pieniężnych. Również poziom zapotrzebowania na środki obrotowe w porównaniu do wartości środków obrotowych Spółki wygląda bardzo korzystnie. Wszystkie powyższe wskaźniki wyraźnie wskazują na korzystniejsze niż w latach ubiegłych zarządzanie środkami zaangażowanymi w finansowanie bieżącej działalności.

Cykle rotacji głównych składników kapitału obrotowego (w dniach)

Wyszczególnienie	2002	2003	2004	2005	2006
Cykl rotacji zapasów	129,6	59,7	31,2	28,2	37,5
Cykl rotacji należności	25,4	14,5	21,6	26,1	22,5
Cykl rotacji zobowiązań	54,9	38,1	29,0	27,8	36,7
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	104,4	130,1	123,5	110,8	108,3
Cykl operacyjny	155,1	74,2	52,8	54,4	60,0
Cykl konwersji gotówkowej	100,1	36,1	23,8	26,6	23,4

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

Począwszy od 2003 roku Spółka z powodzeniem kontynuuje aktywne zarządzanie majątkiem obrotowym. Po upływnieniu zalegających w magazynie zapasów oraz sukcesywnym wzroście przychodów ze sprzedaży zdecydowanie poprawiła się rotacja zapasów. W roku 2006 wprawdzie nastąpił wzrost średniej wartości wskaźników - zarówno rotacji zapasów (z 28,2 do 37,5 dni) oraz cyklu operacyjnego (z 54,4 do 60,0 dni). Jest to jednak skutkiem nie złego zarządzania a realizacji przez Spółkę nowej działalności jaką jest sprzedaż mieszkań, która z natury charakteryzuje się wolną rotacją zapasów (nakłady na produkcję w toku) oraz długim cyklem operacyjnym. Pozostałe wskaźniki zarządzania majątkiem obrotowym wykazały w roku 2006 pozytywne tendencje. Zmniejszył się bowiem średni okres odzyskiwania należności (z 26,1 do 22,5 dni). Jednocześnie wydłużył się cykl rotacji zobowiązań (z 27,8 do 36,7 dni), co świadczy o efektywnym wykorzystywaniu kredytu kupieckiego. W efekcie poprawie uległ również cykl konwersji gotówkowej (z 26,6 do 23,4 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	2002	2003	2004	2005	2006
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	2,6	3,9	5,1	4,7	3,4
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	0,7	2,7	3,9	3,6	2,4
Wskaźnik natychmiastowy	0,4	1,6	2,9	2,5	1,9

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

W ciągu ostatnich trzech lat występowała tendencja redukowania zbyt wysokiej płynności na rzecz angażowania środków w działalność inwestycyjną. W 2006 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, bardzo wysoką płynność finansową (aktywa obrotowe ponad 3 – krotnie pokrywają zobowiązania bieżące) i nie przewiduje się jakichkolwiek trudności z obsługą bieżących zobowiązań.

Ocena stopnia zadłużenia

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

Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	2002	2003	2004	2005	2006
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	13,80%	9,90%	11,30%	12,40%	16,62%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	16,20%	12,30%	12,70%	14,10%	19,93%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	85,30%	80,50%	88,74%	87,61%	83,38%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	1,70%	0,90%	0,21%	0,02%	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 z zdecydowanej większości finansowany jest kapitałem własnym (ponad 83%). W omawianym okresie wzrósł nieznacznie poziom finansowania działalności Spółki środkami obcymi, nie odbiegając jednak od wartości typowych dla Spółki.

Podsumowanie

Uwzględniając dotychczasową sytuację ekonomiczno-finansową Mennicy Polskiej S.A., nie przewiduje się 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 omawianym okresie Mennica Polska S.A. w zakresie działalności produkcyjnej realizowała program typowych inwestycji odtworzeniowo-modernizacyjnych. Ponadto, prowadzono inwestycję polegającą na budowie ogólnopolskiej sieci systemów elektronicznych płatności. Wymienione inwestycje finansowane były środkami własnymi (nadwyżka finansowa). Ponadto w roku 2006 kontynuowano realizację projektu deweloperskiego „Rajska Jabłoń” – zakończono budowę dwóch bloków oraz rozpoczęto realizację trzech kolejnych. 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 2007 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 w roku 2007.

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) 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 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,
- 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.

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 mennicznej, 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) dywersyfikacja 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.

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.

Spółka posiada wdrożony system informatyczny SAP, który podlega naturalnemu rozwojowi związanemu z optymalizacją istniejących i wprowadzaniem nowych procesów biznesowych. W roku 2006 dokonano uaktualnienia systemu do nowej wersji. Podjęto również kroki w kierunku wdrożenia modułów PP (planowanie produkcji) oraz HR (zarządzanie zasobami ludzkimi).

16. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących 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.

Rada Nadzorcza Mennicy Polskiej S.A.

- skład Rady Nadzorczej do dnia 2 czerwca 2006 roku:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Paweł Mikoda – Z-ca Przewodniczącego,
- Józef Jacek Werner – Sekretarz,
- Paweł Witkowski – Członek,
- Sławomir Nitek – Członek,
- Przemysław Gdański – Członek.

- skład Rady Nadzorczej od dnia 2 czerwca 2006 roku:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendeki – Z-ca Przewodniczącego,
- Krzysztof Malicki – Sekretarz,
- Krzysztof Mikołajczak – Członek,
- Marek Felbur – Członek,
- Leszek Biedka – Członek.

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

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2006 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Biedka	Leszek	31 303,83
2	Felbur	Marek	31 303,83
3	Gdański	Przemysław	17 878,11
4	Jakubas	Zbigniew	62 473,23
5	Malicki	Krzysztof	33 999,84
6	Mikoda	Paweł	19 503,38
7	Mikołajczak	Krzysztof	31 303,83
8	Nitek	Sławomir	17 878,11
9	Sendecki	Piotr	33 999,84
10	Werner	Józef	19 503,38
11	Witkowski	Paweł	17 878,11
	RAZEM		317 025,49

Wynagrodzenie Zarządu w 2006 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Steckiewicz	Tadeusz	814 478,39
2	Sissons	Barbara	666 616,27
3	Kula	Leszek	680 852,10
	Razem		2 161 946,76

Wynagrodzenie Prokurentów w 2006 roku

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Ciosek	Danuta	199 500,00
2	Walczak	Małgorzata	111 093,02
	Razem		310 593,02

18. Wartość niespłaconych pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym.

Spółka nie udzieliła członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, ich małżonkom, wstępnym i zstępnym pożyczek, gwarancji ani poręczeń w 2006 roku. Nie było również niespłaconych pożyczek, gwarancji ani poręczeń za poprzednie lata.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- Pan Leszek Kula – Członek Zarządu 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 posiadali akcji Mennicy Polskiej S.A., ani też akcji i udziałów w innych podmiotach w ilości, która zapewniałaby wpływ na zarządzanie tymi podmiotami.

20. Wykaz akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- Zbigniew Jakubas ze spółkami zależnymi Multico Sp. z o.o. i Multico-Press Sp. z o.o.:
2 715 510 akcji – 41,33%,
- Skarb Państwa:
2 079 115 akcji – 31,64%,
- Bank Gospodarstwa Krajowego:
674 401 akcji – 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 31 grudnia 2006 roku Mennica Polska S.A. nie posiadała informacji o zawarciu takich umów.

Warszawa, dnia 9 marca 2007 roku