



Sprawozdanie Zarządu Mennicy Polskiej S.A. z działalności Spółki w I połowie 2005 roku

Zarząd Mennicy Polskiej S.A. przekazuje sprawozdanie z działalności Spółki (za okres od 01.01. do 30.06.2004 roku), sporządzone zgodnie z postanowieniami § 64 rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 16 października 2001 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 139, poz.1569).

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

W I połowie 2005 r. działalność gospodarcza Mennicy Polskiej S.A. skoncentrowana była na rynkach:

- produktów mennicznych (tj. monet i wyrobów grawersko-medalierskich),
- nowoczesnych usług teleinformatycznych .

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 oraz dokonywanie opłat parkingowych za pośrednictwem kart zbliżeniowych.

Produkty	Udział
Monety obiegowe i kolekcjonerskie	27,66%
Wyroby grawersko-medalierskie	4,40%
Wyroby z metali szlachetnych	0,09%
Towary i materiały	7,33%
Usługi	3,84%
Bilety kodowane na kartach zbliżeniowych	56,69%
Razem	100,00%

Wiodące znaczenie w generowaniu przychodów ze sprzedaży posiadają bilety kodowane na kartach zbliżeniowych (56,69%) oraz monety obiegowe i kolekcjonerskie (27,66%).

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 menniczych

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 2005 roku 3,8 mln zł. Większość (ok. 77%) 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 2004 roku była prowadzona przede wszystkim na rynku krajowym.

Wyszczególnienie (mln zł)	I półrocze 2005 roku	I półrocze 2004 roku
Sprzedaż produktów i usług	67,6	60,8
Towary i materiały	13,8	19,59
Bilety na kartach zbliżeniowych	106,6	97,25
Razem sprzedaż	188,0	177,64
Udział w wartości sprzedaży (%)	I półrocze 2005 roku	I półrocze 2004 roku
Odbiorcy krajowi	97,97%	94,97%
Odbiorcy zagraniczni	2,03%	5,03%

Ogólna wartość sprzedaży za I półrocze 2005 roku wyniosła 188 mln zł i przekroczyła o ponad 10 mln zł (5,8%) przychody ze sprzedaży osiągnięte w analogicznym okresie roku 2004. Główny wpływ na widoczny wzrost sprzedaży miała sprzedaż biletów komunikacyjnych kodowanych na kartach zbliżeniowych, której wartość za I półrocze 2005 była o 10% większa niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku oraz wzrostu o 11% przychodów ze sprzedaży produktów i usług.

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 Karty Miejskiej oraz opłat parkingowych odbywa się poprzez sieć sprzedaży STREFA™ ulokowaną w kioskach oraz automatach samoobsługowych w wielu punktach Warszawy i Jaworzna.

Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług za okres 01.01.- 30.06.2005 roku

Przychody ze sprzedaży	Kraj		Eksport		Razem 01.01. - 30.06.2005
	wartość	%	wartość	%	
1. Produkty:	57 447 792,12	95,10	2 963 044,12	4,90	60 410 836,24
1.1. Monety	49 043 359,98	94,35	2 937 207,85	5,65	51 980 567,83
1.2. Wyroby grawersko – medalerskie	8 238 461,37	99,69	25 836,27	0,31	8 264 297,64
1.3. Wyroby z metali szlachetnych	165 970,77	100,00	0,00	0,00	165 970,77
2. Towary handlowe i materiały:	119 526 193,82	99,32	812 361,60	0,68	120 338 555,42
2.1. Towary handlowe i materiały	12 970 601,88	94,11	812 361,60	5,89	13 782 963,48
2.2. Bilety magnetyczne	106 555 591,94	100,00	0,00	0,00	106 555 591,94
3. Usługi:	7 169 969,92	99,43	40 742,59	0,57	7 210 712,51
3.1. Usługi z metali szlachetnych	1 111 369,34	100,00	0,00	0,00	1 111 369,34
3.2. Usługi grawersko – medalerskie	163 762,69	80,08	40 742,59	19,92	204 505,28
3.3. Usługi Aurum	2 059 613,87	100,00	0,00	0,00	2 059 613,87
3.3. Usługi Nefryt	1 929 880,44	100,00	0,00	0,00	1 929 880,44
3.4. Usługi Zakładu Informatyki	196 845,00	100,00	0,00	0,00	196 845,00
3.6. Usługi Zakładu Remontowego	163 235,96	100,00	0,00	0,00	163 235,96
3.7. Usługi pozostałe	1 545 262,62	100,00	0,00	0,00	1 545 262,62
OGÓLEM (1+2+3)	184 143 955,86	97,97	3 816 148,31	2,03	187 960 104,17

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 o ochronie i kształtowaniu 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:

- Umowa z EKO-PUNKT Organizacja Odzysku S.A., - opłata produktowa i opłata depozytowa,
- CHIMIREC-SEPTOS Sp. z o.o. - umowa na odbiór odpadów,
- POLSKA GRUPA GOSPODARKI ODPADAMI – EKOGAL – EKOPUR S.A.- umowa na odbiór odpadów,
- ADASO Tomasz Osada - umowa na odbiór odpadów.

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 2005 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, medali, jak również usługi modyfikacji odznak.

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. oraz z Przedsiębiorstwem Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. w Jaworznie na analogicznych zasadach.

Umowy dostawy

Poniżej przedstawiono największych dostawców Mennicy Polskiej S.A. w I połowie 2005 roku

Lp.	Podmiot umowy	Przedmiot Umowy
1	Zarząd Transportu Miejskiego w Warszawie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
2	Przedsiębiorstwo Komunikacji Miejskiej Sp. z o.o. w Jaworznie	bilety kodowane na kartach zbliżeniowych
3	Impexmetal S.A.	dostawy krążków pod monety 1, 2, 5, 10, 20 gr. oraz pod kontrakty eksportowe
4	Allgemeine Gold & Silbercheideanstalt AG, Niemcy	dostawa krążków i płytek srebrnych, złotych pod monety kolekcjonerskie

5	EuroCoin AG, Niemcy	dostawy krążków pod monety 1, 2, 5, 10, 20 gr. oraz pod kontrakty eksportowe
6	Mennica – Metale Szlachetne Sp. z o.o.	dostawy metali szlachetnych
7	Irbos	opakowania
8	Wadim Plast	opakowania
9	PAT Bugała	opakowania
10	Cezar	opakowania
11	C.O.B.R.O.	opakowania
12	Carlson	opakowania

3.4. Umowy leasingu

Poniżej przedstawione zostały zawarte przez Spółkę umowy leasingu finansowego, w których wartość przedmiotu leasingu przekracza 50.000 złotych.

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

Poza wskazanymi powyżej umowami leasingu finansowego z firmą wymienioną w tabeli, Spółka była stroną czterech umów leasingowych, które zostały rozliczone w I półroczu 2005r.

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 z Sopotkim Towarzystwem Ubezpieczeniowym ERGO HESTIA S.A. Poniżej w tabeli zostały zaprezentowane ubezpieczenia z podziałem na najważniejsze kategorie.

Rodzaj ubezpieczenia	Wartość ubezpieczenia (zł)
Mienia od wszystkich ryzyk	207.107.621,70
Środki obrotowe	20.000.000
Szyb i innych przedmiotów od stłuczenia	3.000.000
Ubezpieczenie sprzętu elektronicznego stacjonarnego i przenośnego	9.978.054,89
Odpowiedzialności cywilnej z tytułu prowadzenia działalności gospodarczej	1.500.000

- Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji CIGNA STU S.A. obejmuje ubezpieczenie pojazdów samochodowych w zakresie OC,AC,NW do dnia 24.06.2006 roku.
- 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 17.01.2005 r. do 16.01.2006 r., na sumę ubezpieczenia 1.551.206,94 zł. oddzielnie za terminale i 3.296.000 zł. za automaty.

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 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:

- 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 i ukształtowała się na poziomie 3,8 mln zł.

6. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczki, poręczeń i gwarancji

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

- W dniu 26 września 2000 roku została zawarta z BRE Bankiem S.A. umowa kredytowa, na podstawie której Mennica Polska S.A. otrzymała kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 7.000.000,00 złotych w okresie od dnia 26 września 2000 roku do dnia 30 stycznia 2001 roku. Aneks nr 1 z dnia 31 stycznia 2001 roku, został ustalony nowy termin spłaty salda debetowego do dnia 31 stycznia 2002 roku. Aneks nr 3 z dnia 25 stycznia 2002 roku przedłuża termin spłaty kredytu do dnia 31 stycznia 2003 roku. Aneks nr 4 z dnia 31 stycznia 2003 roku przedłuża termin spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2003 roku. Na podstawie zawartego aneksu nr 5 z dnia 22.05.2003 roku podwyższono kwotę kredytu w rachunku bieżącym do 14.000.000 zł oraz przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 29 grudnia 2003 roku. Na podstawie aneksu nr 6 z dnia 30.12.2003 roku przedłużono termin spłaty kredytu do 30.12.2004 roku. Umowa została rozwiązana z dniem 02.02.2005 roku.
- 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 dnia 31 sierpnia 2006 roku. Aneks nr 2 z dnia 12 lutego 2002 r. przesuwa termin spłaty pożyczki do dnia 28 lutego 2007 roku. Na dzień 30 czerwca 2005 r. zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki wynosiły 350.000,00 zł.

6.2. Pożyczki udzielone przez Mennicę Polską S.A.

Na dzień 30 czerwca 2005 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 2005 roku pozostało łącznie z odsetkami 2.915.397,56 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 30.06.2005 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.391.998,91 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 w Jabłonie, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legionowie prowadzi księgę wieczystą Kw IV 33601.
- 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 z możliwością wcześniejszej spłaty. 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 czerwca 2005 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 30.06.2005 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 700.000 złotych do dnia 30.09.2006 roku;
- gwarancja BRE Banku S.A. nr 02/414/D/AP/03 z dnia 15 września 2003 roku na rzecz MAK A.KIESOW & B.MOSER GbR do kwoty 188.000 EUR do dnia 17.09.2005 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/248/Z/PA/04 z dnia 29 kwietnia 2004 roku na rzecz Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie na kwotę 20.340 złotych do dnia 31.08.2005 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/275/D/PB/05 z dnia 28.04.2005 roku na rzecz Central Bank of Cyprus na kwotę 2.121,00 EUR do dnia 31.10.2005 roku;
- gwarancja BRE BANKU S.A. nr 02/552/Z/PB/05 z dnia 1 marca 2005 roku na rzecz Polkomtel S.A. na kwotę 500.000,00 złotych do dnia 20.09.2005 roku.

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

- W dniu 26 września 2000 roku została zawarta z BRE Bankiem S.A. umowa kredytowa, na podstawie której Mennica Polska S.A. otrzymała kredyt w rachunku bieżącym do kwoty 7.000.000,00 złotych w okresie od dnia 26 września 2000 roku do dnia 30 stycznia 2001 roku. Aneks nr. 1 z dnia 31 stycznia 2001 roku został ustalony nowy termin spłaty salda debetowego do dnia 31 stycznia 2002 roku. Aneks nr 3 z dnia 25 stycznia 2002 roku przedłużył termin spłaty kredytu do dnia 31 stycznia 2003 roku. Aneks nr 4 z dnia 31 stycznia 2003 roku przedłużył termin spłaty kredytu do dnia 30 czerwca 2003 roku. Na podstawie zawartego aneksu nr 5 z dnia 22.05.2003 roku podwyższono kwotę kredytu w rachunku bieżącym do 14.000.000 zł oraz przedłużono termin spłaty kredytu do dnia 29 grudnia 2003 roku. Na podstawie aneksu nr 6 z dnia 30.12.2003 roku przedłużono termin spłaty kredytu do 30.12.2004 roku. Na podstawie aneksu nr 7 z dnia 30.12.2004 roku przedłużono termin spłaty kredytu do 30.12.2005 roku. Umowa została rozwiązana z dniem 02.02.2005 roku.
- 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 2005 roku zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki wynosiły 350.000,00 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 2005 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 2005 roku pozostało łącznie z odsetkami 2.915.397,56 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 30.06.2005 roku do spłaty pozostało łącznie z odsetkami 3.391.998,91 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 w Jabłonie, dla których to nieruchomości Sąd Rejonowy w Legionowie prowadzi księgę wieczystą Kw IV 33601.
- 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 z możliwością wcześniejszej spłaty. 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 czerwca 2005 roku należność z tytułu naliczonych a niezapłaconych 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 2005 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 Mennicy Polskiej S.A.

Wyszczególnienie	30-06-01	30-06-02	30-06-03	30-06-04	30-06-05
Przychody ze sprzedaży netto	127 091	84 903	158 332	177 636	187 960
Rentowność sprzedaży	15,24%	-1,31%	3,55%	13,19%	14,79%
Rentowność działalności operacyjnej	15,08%	0,57%	2,86%	13,14%	14,63%
Rentowność działalności gospodarczej	14,50%	1,60%	7,37%	14,08%	16,56%
Rentowność brutto	14,50%	1,60%	7,37%	14,08%	16,56%
Rentowność netto	10,23%	1,92%	6,34%	11,44%	13,32%
Rentowność aktywów ogółem ROA	4,50%	0,55%	3,66%	6,58%	8,49%
Rentowność kapitału własnego ROE	5,80%	0,66%	4,18%	8,12%	9,72%

- wskaźniki rentowności* - stosunki odpowiednich wielkości zysków do przychodów ze sprzedaży netto produktów, towarów i materiałów;
- wskaźnik rentowności aktywów ogółem (ROA)* – stosunek zysku netto do średniego stanu aktywów (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i na koniec analizowanego okresu);
- 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 2005 roku nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o około 6%. Jest to wprawdzie mniejsza dynamika w porównaniu z poprzednim okresem, jednakże powodem bardzo wysokiej dynamiki w dwóch ostatnich latach był rozwój nowego produktu – Warszawskiej Karty Miejskiej, a także sprzedaż zapasów związana z wydzieleniem ze struktur Mennicy Polskiej S.A. spółki zajmującej się przetwórstwem i sprzedażą produktów z metali szlachetnych. Wzrost sprzedaży oraz poprawiające się, z roku na rok, wskaźniki rentowności świadczą o coraz lepszej efektywności działalności Spółki. Pomimo konsekwentnie zwiększającego się udziału przychodów ze sprzedaży towarów w przychodach ogółem (w tym biletów kodowanych na Warszawskiej i Jaworzyńskiej Karcie Miejskiej), które charakteryzują się niewielkimi marżami jednostkowymi, nastąpił bardzo wyraźny wzrost wskaźników rentowności sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W I połowie 2005 roku spółka osiągnęła rentowność podstawowej działalności na poziomie 14,8%, podczas gdy w roku ubiegłym wskaźnik ten wyniósł 13,2%. W omawianym okresie Spółka osiągnęła rentowność netto sprzedaży na poziomie 13,3%, co przy zwiększonym wolumenie przychodów przekłada się na najwyższy zysk na przestrzeni ostatnich kilku lat. Poprawiająca się efektywność produkcji podstawowej Spółki oraz konsekwentny rozwój segmentu nowych technologii powoduje również poprawę zyskowności zarówno aktywów, jak również kapitałów własnych Spółki.

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	30-06-01	30-06-02	30-06-03	30-06-04	30-06-05
1. Majątek obrotowy	113 704	109 266	87 585	131 109	144 946
2. Środki pieniężne i papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	22 681	13 584	16 742	70 080	80 287
3. Majątek obrotowy skorygowany (1-2)	91 023	95 682	70 843	61 029	64 659
4. Zobowiązania bieżące	21 687	30 878	21 489	29 510	37 938
5. Kredyty krótkoterminowe	0	200	200	200	200
6. Zobowiązania bieżące skorygowane (4-5)	21 687	30 678	21 289	29 310	37 738
7. Kapitał obrotowy (1-4)	92 017	78 388	66 096	101 599	107 007
8. Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-6)	69 336	65 004	49 554	31 719	26 920
9. Saldo netto środków pieniężnych (7-8)	22 681	13 384	16 542	69 880	80 087
10. Udział środków własnych w finansowaniu majątku obrotowego (7:1)	80,93%	71,74%	75,46%	77,49%	73,83%

- 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 wyniósł ponad 73%. Udział ten zmniejszył się w porównaniu do lat ubiegłych, co oznacza, iż spółka w większym stopniu finansuje się zobowiązaniami. W I połowie 2004 oraz 2005 roku znacznie spadł poziom skorygowanego majątku obrotowego Spółki w porównaniu do lat ubiegłych. Zmiana ta jest efektem wyprzedaży zbędnych zapasów metali szlachetnych. Sytuacja ta jest widoczna we wzroście salda netto środków pieniężnych, które odzyskane zostały po uwolnieniu z kapitału obrotowego i wykorzystane zostaną na realizację zadań strategicznych Spółki. Poziom zapotrzebowania na środki obrotowe również wygląda znacznie korzystniej w stosunku do lat ubiegłych, co spowodowane zostało spadkiem poziomu należności i celową redukcją poziomu zapasów. 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	30-06-01	30-06-02	30-06-03	30-06-04	30-06-05
Cykl rotacji zapasów	87,9	147,4	56	29,32	30,1
Cykl rotacji należności	36,6	42,8	16	20,76	28,7
Cykl rotacji zobowiązań	30,1	56,4	32	28,53	32,0
Kapitał obrotowy w dniach obrotu	130,3	166,2	75	102,95	102,5
Cykl operacyjny	124,5	190,2	72	50,08	58,9
Cykl konwersji gotówkowej	95,1	133	40	21,55	26,8

- a) *Wskaźniki rotacji - stosunki średniego stanu odpowiednio zapasów, należności, zobowiązań bieżących (średnia arytmetyczna ze stanów na początek i koniec badanego okres) 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 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 analizowanym okresie mamy do czynienia z bardzo korzystnym z punktu widzenia płynności i jakości zarządzania aktywami, konsekwentnym skróceniem cyklu rotacji zapasów. Wskaźnik ten utrzymał się na poziomie roku ubiegłego – 30 dni. W porównaniu do lat ubiegłych, kiedy rotacja zapasów przekraczała poziom 140 dni jest to wynik bardzo dobry. 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 59 dniach od wprowadzenia jej do obrotu gospodarczego.

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

Tab.3 Wskaźniki płynności

Wyszczególnienie	30-06-01	30-06-02	30-06-03	30-06-04	30-06-05
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	5,2	3,5	4,1	4,4	3,8
Wskaźnik płynności szybkiej (QR)	2,6	1,3	2,5	3,5	2,9
Wskaźnik natychmiastowy	0,4	0,4	0,4	2,3	1,9

- 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 omawianego okresu spadły w stosunku do poprzednich okresów i utrzymują się na bardzo bezpiecznym poziomie. Nieznaczny spadek wskaźników płynności spowodowany był większym przyrostem bieżących zobowiązań w stosunku do przyrostu aktywów obrotowych. Na koniec I półrocza 2005 roku aktywa obrotowe 3,8 raza pokrywają zobowiązania bieżące. Podobnie jak w latach ubiegłych, wskaźniki płynności mogą wydawać się zbyt wysokie, należy jednak zauważyć, iż realizacja założonej polityki dywidendowej oraz programu inwestycyjnego związanego z rozwojem karty miejskiej doprowadzi obie powyższe miary do wartości uznawanych za wzorcowe. 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. Wskaźniki stopnia zadłużenia

Wyszczególnienie	30-06-01	30-06-02	30-06-03	30-06-04	30-06-05
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	14,80%	17,78%	10,16%	9,72%	13,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	18,40%	21,63%	11,31%	11,93%	15,2%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	80,30%	82,22%	89,84%	81,49%	85,90%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	7,40%	6,40%	1,22%	0,49%	0,05%

- 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. Zmiana struktury źródeł finansowania majątku Spółki w ostatnich latach – wskaźnik zadłużenia długoterminowego - wynika głównie ze spłaty zobowiązań długoterminowych (wykup obligacji długoterminowych). 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 I półroczu 2005 roku Mennica Polska S.A. realizowała jedynie inwestycje odtworzeniowo-modernizacyjne, nie realizowano natomiast nowych zadań inwestycyjnych określanych jako rozbudowa, czy inwestycje kapitałowe. W omawianym okresie poziom nakładów inwestycyjnych na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ukształtował się na poziomie 3 mln zł. Od września 2001 roku Spółka zaangażowana jest w projekt „Karta Miejska”, który zrealizowany został ze środków własnych. Planuje się, zgodnie ze strategią rozwoju Mennicy Polskiej S.A., dalsze rozszerzenie projektu i implementację karty w innych miastach, w związku z czym pojawią się nowe zadania inwestycyjne. Biorąc pod uwagę wysoką płynność finansową oraz osiągnięte wyniki za I półrocze, nie przewiduje się żadnego zagrożenia w realizacji założonego planu inwestycji.

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 SA 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 prowadzenie 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 przedpłatanych, powodujący wzrost zainteresowania funkcjami Elektronicznej Portmonetki,
- 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 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) 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) wdrożenie i 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 klasy ERP, 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

Zarząd:

- Tadeusz Steckiewicz - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Barbara Sissons - Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych (od 20.04.2005),
- Leszek Kula - Członek Zarządu, Dyrektor Operacyjny (od 20.04.2005).

Rada Nadzorcza:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Paweł Mikoda - Z-ca Przewodniczącego,
- Józef Jacek Werner – Sekretarz,
- Sławomir Nitek,
- Paweł Witkowski,
- Michał Popiołek (do 4.05.2005),
- Przemysław Gdański (od 18.05.2005).

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	1 232,25
2	Jakubas	Zbigniew	21 854,46
3	Mikoda	Paweł	18 732,40
4	Nitek	Sławomir	17 171,37
5	Popiołek	Michał	16 027,14
6	Werner	Józef	18 732,40
7	Witkowski	Paweł	17 171,37
RAZEM			110 921,39

Zarząd

L.p.	Nazwisko	Imię	Wynagrodzenie
1	Steckiewicz	Tadeusz	416 390,09
2	Kula	Leszek	426 460,87
3	Sissons	Barbara	269 026,82
	Razem		1 111 877,78

18. Wartość niespłaconych pożyczek udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

Na dzień 30 czerwca 2005 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 S.A. 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 2005 roku:

- Pan Leszek Kula – Prokurent posiadał 995 akcji o wartości nominalnej 9.950 złotych;
- Pan Zbigniew Jakubas - Przewodniczący Rady Nadzorczej posiadał 637.584 akcje o wartości nominalnej 6.375.840 złotych;
- Pan Józef Werner - Sekretarz Rady Nadzorczej posiadał 1.235 akcji o wartości nominalnej 12.350 złotych;
- Pan Sławomir Nitek – Członek Rady Nadzorczej posiadał 1.000 akcji o łącznej wartości nominalnej 10.000 złotych.

Poza wskazanymi powyżej członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Mennicy Polskiej S.A. 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 30.06.2005 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.	2 164 150	32,94
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 2005 roku Mennica Polska S.A. nie posiada informacji o zawarciu takich umów.

Warszawa, dnia 23 września 2005 roku