



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.
w okresie
od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku**

Spis treści

1.	Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	4
2.	Podsumowanie działalności Spółki w roku 2016	4
3.	Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz umów leasingowych.	6
4.	Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2016	6
5.	Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem jednostki.	8
6.	Zamierzenia Zarządu oraz perspektywy rozwoju działalności	8

Podstawowe informacje o Spółce

Dane Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania:

Nazwa firmy: **Mennica Polska od 1766 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,**

Adres siedziby: 00-852 Warszawa, ulica Waliców 11.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. ST. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000374497, REGON 142743691, NIP 5213590057.

Historia Spółki:

- Spółka została założona w dniu 1 grudnia 2010 roku pod nazwą firmy: „Eko – technologie Logistyka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”.
- W dniu 21 listopada 2011 roku Mennica Polska S.A. dokonała nabycia od dotychczasowych wspólników wszystkich udziałów w Spółce, stając się tym samym jedynym jej udziałowcem. W momencie nabycia kapitał zakładowy Spółki wynosił 6 000 zł i dzielił się na 120 udziałów po 50 zł każdy.
- W dniu 22 grudnia 2011 roku Mennica Polska S.A. otrzymała od Spółki Eko-Techonlgie Logistyka Sp. z o.o. ofertę objęcia wszystkich 6 036 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301 800 000 zł. W wyniku przyjęcia przedmiotowej oferty, Spółka złożyła oświadczenie o objęciu wszystkich nowoutworzonych 6 036 000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 301 800 000 zł i pokryła wkładem niepieniężnym w postaci zespołu składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązań, wyodrębnionego jako zorganizowana część przedsiębiorstwa Mennicy i zorganizowany w formie: Mennica Polska S.A. Oddział Handlu i Marketingu w Warszawie. W skład przedmiotu wkładu wchodziły wszystkie składniki materialne i niematerialne funkcjonalnie związane z działalnością Oddziału i ujęte w ewidencji księgowej Oddziału.
- Pierwotna nazwa firmy – Eko-Techonlgie Logistyka Sp. z o.o. została zmieniona na aktualną nazwę - Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. (dalej: Spółka, MP od 1766, Mennica Polska od 1766)

1. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących

Skład organów Spółki w okresie objętym sprawozdaniem przedstawiał się następująco:

Skład Zarządu:

- Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny,
- Katarzyna Iwuć – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy.

Skład Rady Nadzorczej*:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendcki – Z-ca Przewodniczącego,
- Paweł Brukszo – Sekretarz,
- Mirosław Panek – Członek do 6 marca 2016 roku,
- Jan Woźniak – Członek,
- Agnieszka Pyszczek – Członek od 31 marca 2016 roku,
- Robert Bednarski – Członek od 31 marca 2016 roku.

**Rada Nadzorcza powołana została dnia 17 października 2012 roku.*

2. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2016

Spółka kontynuuje zadania związane z handlem i marketingiem produktów mennicznych realizowane przed momentem wniesienia aportu przez Oddział Handlu i Marketingu funkcjonujący w strukturach Mennicy Polskiej S.A. Spółka prowadzi sprzedaż w szczególności następujących grup produktowych:

- produktów inwestycyjnych,
- monet kolekcjonerskich,
- żetonów,
- pozostałych numizmatów,
- medali,
- odznak i znaczków.

W działalności Spółki wyróżnić można – ze względu na rynek zbytu – dwa główne obszary sprzedaży: handel krajowy i handel zagraniczny.

Krajowy rynek monet

Dystrybuujemy monety Narodowego Banku Polskiego oraz monety kolekcjonerskie zagranicznych emitentów przeznaczone dla odbiorców krajowych. Współpracujemy z kolekcjonerami i organizacjami numizmatycznymi, w tym z Polskim Towarzystwem Numizmatycznym.

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w 2016 roku, w porównaniu z latami 2014-2015 wyrażona popytem końcowych odbiorców, nie uległa znaczącym zmianom. Zainteresowanie monetami kolekcjonerskimi, obejmujące grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się na nadal na niezmiennym, niskim poziomie. Wyjątek stanowiły kolejne srebrne monety z serii Skarby Stanisława Augusta o nominale 50 zł oraz wyemitowane w 15 tysięcznym nakładzie srebrne monety o nominale 10 zł „75. rocznica pierwszego zrzutu Cichociemnych”.

Spółka nadal rozwija emisje własnych tematów zagranicznych monet kolekcjonerskich w ramach programu „royalty”, oferowanych klientom zarówno segmentu kolekcjonerskiego, jak i okazjonalno-prezentowego. W 2016

roku ukazały się kolejne monety przeznaczone dla rynku krajowego, między innymi monety kontynuujące serie Przyjaciele Człowieka – Psy, Przyjaciele Człowieka – Koty, Przyjaciele Człowieka- Konie, Najdroższe Obrazy Świata czy Arcydzieła Renesansu. Ciekawą technologicznie i atrakcyjną projektowo monetą była sześciuncjowa srebrna moneta Wulkan Wezuwiusz wybita, jako pierwsza w świecie, w kształcie oryginalnego wulkanu. Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o. uhonorowała 70. rocznicę święceń kaptańskich Karola Wojtyły dwiema srebrnymi monetami, w tym jednokilogramową monetą z czystego srebra zdobioną dwunastoma diamentami, wybitą w limitowanym nakładzie 70 sztuk.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Stają pozycję w przychodach Spółki stanowią okolicznościowe medale i numizmaty z okazji jubileuszy firm i instytucji.

W 2016 roku, roku jubileuszu 250. lecia Mennicy Polskiej, została wyemitowała, z myślą o najwierniejszych kolekcjonerach, limitowana seria 4 srebrnych numizmatów z wizerunkami próbnych monet z czasów króla Stanisława Augusta Poniatowskiego.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Rok 2016 był na rynku złota inwestycyjnego dynamiczny i bogaty w ważne wydarzenia polityczne i ekonomiczne zarówno na scenie międzynarodowej jak i polskiej. Popyt na złoto w pierwszym kwartale tego roku według danych World Gold Council wzrósł o 21% do 1.289,8 t i pod tym względem był drugim co do wielkości w historii. Podobnie było na rynku polskim. Mennica Polska odnotowała w tym czasie jedną z rekordowych sprzedaży. W drugim kwartale najważniejszym wydarzeniem kształtującym rynek złota inwestycyjnego był Brexit. Decyzja Brytyjczyków znacząco wpłynęła na wartość żółtego kruszcu, którego cena w ciągu kilku godzin wzrosła o prawie 100 dolarów na uncji. Trzeci oraz czwarty kwartał ubiegał pod znakiem wyborów prezydenckich w Stanach Zjednoczonych oraz decyzji FED dotyczącej podwyższenia stóp procentowych w USA. Wybór Donalda Trumpa na 45 prezydenta nie wypłynął w średnim okresie znacząco na rynek złota. W połowie grudnia Federalny Komitet Otwartego Rynku zgodnie z oczekiwaniami zdecydował o podniesieniu przedziału stopy funduszy federalnych o 25 punktów bazowych do 0,50-0,75%. Reakcja na rynku złota była natychmiastowa. Cena kruszcu spadła do poziomu 1.140,00 USD/t.oz. W nadchodzącym roku FED planuje podnieść stopy jeszcze o 75 punktów bazowych. Taka decyzja na pewno wpłynie na cenę złota.

Mennica Polska od 1766 pozostaje liderem sprzedaży na polskim rynku złota inwestycyjnego. Sztabki złota z logo Mennicy są najczęściej wybieranymi produktami inwestycyjnymi spośród całej gamy produktów dostępnych na rynku. Dzięki współpracy z partnerami handlowymi produkty inwestycyjne Spółki dostępne są już w blisko 1500 punktach dystrybucji. W większości są to oddziały współpracujących z Mennicą Polską od 1766 banków, w których nasi klienci mogą bezpiecznie dokonać zakupu. Sklepy internetowe z produktami inwestycyjnymi Mennicy cieszą się wśród naszych klientów coraz większym zainteresowaniem. Są one jednak wybierane w większości tylko przez małych inwestorów. Z myślą o dużych i wymagających klientach, pod koniec drugiego kwartału 2016 zacieśniliśmy współpracę z największymi na rynku polskim family office.

Zagraniczny rynek monet

W grupie produktowej monet kolekcjonerskich Spółka współpracuje z dystrybutorami i emitentami z różnych kierunków świata. Co roku opracowywanych jest kilkadziesiąt projektów monet o różnej tematyce. Kontynuowana jest strategia ich oferowania klientom zarówno segmentu kolekcjonerskiego, jak i okazjonalno-prezentowego. W ostatnim roku możemy wyróżnić kilka interesujących monet, które zdobyły uznanie wśród naszych klientów min. Wulkan Wezuwiusz, moneta Jajo 3D Kolej Transsyberyjska, złota 100 g moneta produkowana na zamówienie Banku Armenii. Bardzo dużym osiągnięciem było zdobycie zamówienia od Banku z Libanu. Zlecenie obejmowało 12 tematów zaawansowanych technologicznie monet, emitowanych z okazji 150-lecia Uniwersytetu Amerykańskiego w Bejrucie.

Poprzez czynny nasz udział w targach i konferencjach międzynarodowych, nasi klienci na bieżąco są informowani o aktualnej ofercie mennicy i planach emisyjnych na kolejne miesiące.

3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz umów leasingowych.

Mennica Polska od 1766 wraz z Mennicą Polską S.A. oraz Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. korzystają ze wspólnej linii kredytowej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mennicy Polskiej za rok 2016.

4. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2016

Struktura przychodów ze sprzedaży wg działów i grup produktowych przedstawiała się w 2016 roku następująco:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł.)	2016	2015	zmiana	zmiana %
Handel Krajowy	164 334	131 520	32 814	24,95%
Złoto inwestycyjne	147 455	115 145	32 310	28,06%
Żetony	3 049	3 833	-785	-20,47%
Monety Royalty	3 522	3 979	-457	-11,48%
Medale	839	987	-147	-14,93%
Odnaki	450	426	24	5,56%
Znaczki	119	206	-88	-42,59%
Pozostała sprzedaż HK	8 900	6 944	1 957	28,18%
Handel Zagraniczny	27 168	30 853	-3 685	-11,94%
Monety kolekcjonerskie	25 365	30 226	-4 861	-16,08%
Pozostała sprzedaż HZ	1 803	626	1 176	187,74%
Razem	191 502	162 373	29 129	17,94%
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	45 290	38 764	6 527	16,84%
Przychody Razem	236 792	201 137	35 655	17,73%

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka zanotowała następujące wartości wybranych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł):

	2016	2015	zmiana	zmiana %
Majątek obrotowy:	82 688	66 786	15 902	23,81%
zapasy	36 147	36 453	-306	-0,84%
należności	32 944	13 367	19 576	146,45%
środki pieniężne	13 597	16 966	-3 369	-19,86%
Przychody	236 792	201 137	35 655	17,73%
Koszty	175 358	147 977	27 381	18,50%
Wynik brutto na sprzedaży	61 434	53 160	8 274	15,56%

Analiza podstawowych wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Spółki:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2016	2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	236 792	201 137	35 655	17,7%
Wynik brutto na sprzedaży	61 434	53 160	8 274	15,6%
Rentowność sprzedaży	25,9%	26,4%	-0,5%	-1,8%
Zysk operacyjny	43 229	35 224	8 005	22,7%
Rentowność operacyjna	18,3%	17,5%	0,7%	4,2%
Zysk / strata netto	47 200	25 476	21 724	85,3%
Rentowność netto	19,9%	12,7%	7,3%	57,4%
Aktywa ogółem	382 727	367 109	15 618	4,3%
Rentowność aktywów (ROA)	12,3%	6,9%	5,4%	77,7%
Szybkość obrotu należnościami	35	21	14	67,6%
Stopa zadłużenia	14,8%	14,4%	0,4%	3,3%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	4,0	5,4	-1,4	-25,1%

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie 236 792 tys. zł, z czego znaczący udział (19,1%) stanowiły przychody z tytułu opłat licencyjnych za korzystanie przez inne spółki z Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. z posiadanego przez Spółkę znaku towarowego. Wskaźniki rentowności sprzedaży Spółki kształtowały się na stosunkowo wysokim poziomie (rentowność sprzedaży 25,9%, rentowność netto 19,9%). Wyłączając jednak przychody z opłat licencyjnych wartości tych wskaźników były odpowiednio niższe (kolejno 8,4%, 1,0%). Rentowność aktywów wynosiła w omawianym okresie 12,3%. Główny udział wartościowy (74%) w aktywach Spółki na koniec omawianego okresu stanowił znak towarowy. Spółka wykazywała na koniec omawianego okresu niski poziom zadłużenia (14,8%). Wskaźniki bieżącej płynności również kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

5. Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem jednostki.

Spółka, ze względu na specyfikę swojej działalności narażona jest głównie na ryzyko zmiany cen metali szlachetnych (złoto, srebro) oraz ryzyko zmiany kursów walutowych w odniesieniu do cen metali szlachetnych notowanych na giełdach światowych.

W celu uniknięcia ryzyka strat związanych ze wzrostem cen zakupu metali, Spółka stosuje w większości przypadków tzw. hedging naturalny polegający na przenoszeniu na kontrakty sprzedażowe formuł cenowych ustalanych w kontraktach zakupu surowca (back to back). W przypadkach, w których nie istnieje możliwość przeniesienia cen zakupu na ceny sprzedaży, stosowany jest tzw. hedging klasyczny z wykorzystaniem rynku terminowego (transakcje futures). W tym przypadku produkty sprzedawane są po cenach bieżących (np. sztabki inwestycyjne ze złota). W przypadku spadku bieżących cen rynkowych, strata na sprzedaży jest rekompensowana zyskiem na transakcji hedgingowej dokonywanej w momencie zakupu surowca.

W celu zneutralizowania ryzyka kursowego Spółka stosuje w większości przypadków hedging naturalny polegający na dokonywaniu sprzedaży w walucie zakupu surowca. W przypadkach, gdy nie jest to możliwe Spółka dokonuje operacji zabezpieczających kursy walut (transakcje futures).

Spółka narażona jest również na ryzyko braku odzyskania płatności za dostarczony towar lub wykonaną usługę. W związku z dużym zróżnicowaniem w zakresie dokonywanych operacji, dywersyfikacją klientów, produktów i usług, Spółka stosuje również różnorodne metody zabezpieczania się przed tym ryzykiem. W przypadku zawierania kontraktów sprzedażowych na większe kwoty, Spółka wymaga dokonywania przedpłat. Jeżeli brak jest płatności za ostatnią dostawę następuje blokada realizacji kolejnych transakcji. Akceptowane są także kaucje wpłacane przez klientów, gwarancje bankowe oraz weksle in blanco. Szczególne znaczenie ma tu również bieżący monitoring należności handlowych.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

6. Zamierzenia Zarządu oraz perspektywy rozwoju działalności

W roku 2017 Spółka zamierza kontynuować zadania z obszaru handlu i marketingu, które prowadziła w 2016 roku. Cele operacyjne Zarządu Spółki na rok 2017 przedstawiają się następująco:

- Umocnienie pozycji na krajowym rynku monet kolekcjonerskich;
- Rozszerzenie oferty sprzedaży na rynku krajowym monet typu „royalty”;
- Rozwój sprzedaży produktów mennicznych – żetonów i numizmatów w nowych kanałach dystrybucji (korporacje, agencje reklamowe);
- Rozwój sieci sprzedaży złota inwestycyjnego – utworzenie sieci dystrybucji liczącej kilkaset punktów sprzedaży za pośrednictwem banków i biur maklerskich, a także rozszerzenie oferty produktów inwestycyjnych;
- Rozwój i budowa nowych krajowych oraz zagranicznych kanałów dystrybucji – nawiązanie współpracy z nowymi dystrybutorami zagranicznymi oraz rozszerzenie współpracy już istniejącej.

Do najważniejszych zewnętrznych czynników rozwoju związanych ze specyfiką działalności Spółki zaliczyć można następujące:

- zapotrzebowanie rynku na produkty menniczne i inwestycyjne;
- siłę i ilość potencjalnych konkurentów na rynku produktów mennicznych i inwestycyjnych;
- kształtowanie się cen na rynkach metali szlachetnych.



Podpisy członków Zarządu Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o.

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
5 kwietnia 2017 r.	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	
5 kwietnia 2017 r.	Katarzyna Iwuć	Członek Zarządu	