



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.
w okresie
od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku**

Spis treści

1. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	4
2. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2017	4
3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz umów leasingowych.	5
4. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2017	6
5. Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem jednostki.	7
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: 00-854 Warszawa, al. Jana Pawła II 23.

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 współników 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-Techonolgie 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-Techonolgie 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:

- a) w okresie od dnia 1 stycznia do 31 sierpnia 2017 roku:
 - Grzegorz Zambrzycki – Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny;
 - Katarzyna Iwuć – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Finansowych.
- b) w okresie od dnia 1 września do 31 grudnia 2017 roku:
 - Grzegorz Zambrzycki - Prezes Zarządu, Dyrektor Naczelny.

Skład Rady Nadzorczej*:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący,
- Piotr Sendeki – Z-ca Przewodniczącego,
- Paweł Brukszo – Sekretarz,
- Jan Woźniak – Członek,
- Agnieszka Pyszczek – Członek,
- Robert Bednarski – Członek.

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

2. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2017

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.

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w 2017 roku, w porównaniu z latami 2014-2016 wyrażona popytem końcowych odbiorców, nie uległa znaczącym zmianom. Zainteresowanie monetami kolekcjonerskimi, obejmujące grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się na nadal na niskim poziomie, wykazując nawet tendencję spadkową.

Spółka kontynuuje emisje własnych tematów zagranicznych monet kolekcjonerskich w ramach programu „royalty”, oferowanych klientom segmentu kolekcjonerskiego, jak i w coraz większym stopniu segmentu okazjonalno-prezentowego. W 2017 roku ukazały się kolejne monety przeznaczone dla rynku krajowego, między innymi monety kontynuujące serie Przyjaciele Człowieka - Konie, Zwierzęta Bioluminescencyjne, Skarabeusze czy Fascynujący Świat Ptaków. Srebrne, wielobarwne monety Moneta Siatkarska i Moneta Lekkoatletyczna upamiętniły ważne wydarzenia

w świecie sportu 2017 roku: Mistrzostwa Europy w Piłce Siatkowej oraz Mistrzostwa Świata w Lekkoatletyce. Zaawansowaną technologicznie i atrakcyjną projektowo monetą była przestrzenna (3D) moneta Dzwon Zygmunt wybita w unikatowym kształcie oryginalnego dzwonu.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Pozycja Spółki na rynku tradycyjnych produktów medaliersko-grawerskich jest nadal stabilna, choć rynek podlega licznym zmianom, stając się coraz trudniejszym w warunkach zwiększonej konkurencyjności. W grupach produktowych, takich jak medale, odznaki, pieczęcie, znaczki probiercze, realizacja zamówień odbywa się głównie w oparciu o umowy zawierane z odbiorcami tradycyjnymi.

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

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Rok 2017 nie należał do najbardziej ekscytujących w kontekście rynku kruszców. Złoto pozostawało w cieniu wszechogarniających świat finansów kryptowalut. Zainteresowanie inwestorów raczej skupiało się na giełdzie i na akcjach, a nie na tak zwanych bezpiecznych przystaniach, do których zaliczane jest złoto.

Mimo trudności jakie stawiał nam rynek Mennica Polska pozostaje liderem sprzedaży na polskim rynku złota inwestycyjnego. Sztabki złota z logo Mennicy są najczęściej wybieranymi produktami inwestycyjnymi spośród całej gamy produktów. Dzięki współpracy z partnerami handlowymi produkty inwestycyjne Mennicy Polskiej dostępne są już w blisko 1500 punktach dystrybucji. W większości są to oddziały współpracujących z Mennicą Polską 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 cały czas aktywnie poszukujemy zainteresowanych współpracą doradców finansowych oraz family office, które zaczynają funkcjonować również na rynku polskim.

Rynek polski cały czas jest jeszcze mało świadomy, w jaki sposób można inwestować w złoto. Widząc tę lukę rozpoczęliśmy w mijającym roku współpracę ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych. Misją naszej kooperacji jest przybliżenie drobnym inwestorom możliwości i korzyści jakie niesie za sobą lokata oszczędności w metale szlachetne oraz przedstawienie Mennicy Polskiej jako największego dystrybutora sztabek oraz monet bulionowych na naszym rodzimym rynku.

Zagraniczny rynek monet

W grupie produktowej monet kolekcjonerskich Mennica współpracuje z dystrybutorami i emitentami z różnych kierunków świata. Co roku opracowywanych jest kilkadziesiąt projektów monet o różnej tematyce i specyfikacji. W 2017 roku zrealizowanych zostało ponad 120 tematów monet. Kontynuowana jest strategia oferowania ich klientom zarówno segmentu kolekcjonerskiego, jak i okazjonalno-prezენტowego. W ostatnim roku możemy wyróżnić kilka interesujących monet, które zdobyły uznanie wśród naszych klientów np. 200 rocznica Giełdy Nowojorskiej, Monety na Szczęście czy wyroby spełniające funkcje biżuterii jak np. srebrne wisiorki i złote bransoletki.

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 2017.

4. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2017

Struktura przychodów ze sprzedaży wg działów i grup produktowych przedstawiała się w 2017 roku następująco:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł.)	2017	2016	zmiana	zmiana %
Handel Krajowy	140 938	164 334	-23 396	-14,24%
Złoto inwestycyjne	128 165	147 455	-19 290	-13,08%
Żetony	2 019	3 049	-1 030	-33,78%
Monety Royalty	3 020	3 522	-502	-14,26%
Medale	897	839	57	6,84%
Odznaki	409	450	-41	-9,09%
Znaczki	159	119	40	34,07%
Pozostała sprzedaż HK	6 270	8 900	-2 631	-29,56%
Handel Zagraniczny	18 220	27 168	-8 948	-32,94%
Monety kolekcjonerskie	16 665	25 365	-8 700	-34,30%
Pozostała sprzedaż HZ	1 555	1 803	-248	-13,73%
Razem	159 158	191 502	-32 344	-16,89%
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	43 586	45 290	-1 704	-3,76%
Przychody Razem	202 744	236 792	-34 048	-14,38%

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

	2017	2017	zmiana	zmiana %
Majątek obrotowy:	72 171	82 688	-10 517	-12,72%
zapasy	26 140	36 147	-10 007	-27,68%
należności	41 759	32 944	8 815	26,76%
środki pieniężne	4 273	13 597	-9 324	-68,58%
Przychody	202 744	236 792	-34 048	-14,38%
Koszty	147 573	175 358	-27 785	-15,84%
Wynik brutto na sprzedaży	55 171	61 434	-6 263	-10,20%

Analiza podstawowych wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Spółki:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2017	2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	202 744	236 792	-34 048	-14,4%
Wynik brutto na sprzedaży	55 171	61 434	-6 263	-10,2%
Rentowność sprzedaży	27,2%	25,9%	1,3%	4,9%
Zysk operacyjny	36 648	43 229	-6 581	-15,2%
Rentowność operacyjna	18,1%	18,3%	-0,2%	-1,0%
Zysk / strata netto	29 133	47 200	-18 067	-38,3%
Rentowność netto	14,4%	19,9%	-5,6%	-27,9%
Aktywa ogółem	372 426	382 727	-10 301	-2,7%
Rentowność aktywów (ROA)	7,8%	12,3%	-4,5%	-36,6%
Szybkość obrotu należnościami	66	35	31	88,4%
Stopa zadłużenia	13,9%	14,8%	-0,9%	-6,2%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	8,6	4,0	4,6	112,6%

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie 202 744 tys. zł, z czego znaczący udział (21,5%) 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 27,2%, rentowność netto 14,4%). Wyłączając jednak przychody z opłat licencyjnych wartości tych wskaźników były odpowiednio niższe (kolejno 7,3%, -9,1%). Rentowność aktywów wynosiła w omawianym okresie 7,8%. Główny udział wartościowy (76%) w aktywach Spółki na koniec omawianego okresu stanowił znak towarowy. Spółka wykazywała na koniec omawianego okresu niski poziom zadłużenia (13,9%). 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 2018 Spółka zamierza kontynuować zadania z obszaru handlu i marketingu, które prowadziła w 2017 roku.

Cele operacyjne Zarządu Spółki na rok 2018 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 rozszerzanie 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
9 kwietnia 2018 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu	