



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.
w okresie
od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku**

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce	3
2. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	4
3. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2018	4
4. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz umów leasingowych.	6
5. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2018.....	6
6. Instrumenty finansowe i zarządzanie ryzykiem jednostki.....	7
7. Zamierzenia Zarządu oraz perspektywy rozwoju działalności.....	8

1. 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 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-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).

2. 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.

Skład Rady Nadzorczej:

Zbigniew Jakubas – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Piotr Sendeci – Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

Paweł Brukszo – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Jan Woźniak – Członek Rady Nadzorczej,

Agnieszka Pyszczek – Członek Rady Nadzorczej – do dnia 16 maja 2018*),

Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej.

*) W dniu 16 maja 2018 roku Pani Agnieszka Pyszczek złożyła rezygnację z pełnionej funkcji Członka Rady Nadzorczej.

3. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2018

Spółka kontynuuje zadania związane z handlem i marketingiem produktów mennicznych, które były 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 2018 roku, w porównaniu z latami 2014-2017 wyrażona popytem końcowych odbiorców, nie uległa znaczącym zmianom. Zainteresowanie monetami kolekcjonerskimi, obejmujące grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się nadal na niskim poziomie, wykazując dalszą tendencję spadkową.

Mennica od 1766 kontynuuje emisje własnych tematów zagranicznych monet kolekcjonerskich w ramach programu „royalty”, oferowanych klientom głównie segmentu okazjonalno-prezentowego, ale też, choć w mniejszym stopniu, kolekcjonerskiego. W 2018 roku ukazały się kolejne monety przeznaczone dla rynku krajowego, między innymi moneta kontynuująca serię Historia Polskiego Znaczką Poczтового, pierwsza moneta z serii Barwny Świat Impresjonizmu, moneta w formie tryptyku Patroni Polscy, moneta z witrażem Organy w Oliwie, moneta Rocznica Ślubu. Srebrna, wielobarwna Moneta Piłkarska upamiętniła Mistrzostwa Świata w Piłce Nożnej Rosja 2018.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Staramy się utrzymać stabilną pozycję Spółki na rynku tradycyjnych produktów medaliersko-grawerskich, choć rynek ten podlega licznym zmianom, stając się coraz trudniejszym w warunkach zwiększonej konkurencyjności. W grupach produktowych, takich jak medale, odznaki, pieczęcie, znaczniki probiercze, realizacja zamówień odbywa się głównie w oparciu o umowy zawierane z odbiorcami tradycyjnymi.

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

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Według danych prezentowanych przez Światową Radę Złota (World Gold Council) popyt na żółty kruszec w pierwszym półroczu 2018 roku był najmniejszy od 10 lat. Największy spadek zainteresowania odnotowały ETF-y, czyli papiery wartościowe denominowane w złocie. Popyt na sztabki i monety bulionowe przez pierwsze sześć miesięcy bieżącego roku utrzymywał się na stałym, niskim poziomie. W drugiej połowie sierpnia rynek się odwrócił, a inwestorzy powrócili do złota ze względu na niestabilną sytuację ekonomiczno-gospodarczą oraz polityczną na świecie. Końcówka roku zdecydowanie należała do żółtego kruszcu.

Mennica Polska od 1766 jest 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 od 1766 dostępne są w blisko 1 500 punktach dystrybucji. W większości są to oddziały współpracujących ze Spółką banków, w których nasi klienci mogą bezpiecznie dokonać zakupu. W pierwszym półroczu 2018 roku sklep internetowy z produktami inwestycyjnymi Mennicy Polskiej od 1766 cieszył się wśród naszych klientów dużym zainteresowaniem. Monety bulionowe zagranicznych dostawców oraz sztabki 1 g, 2 g oraz 1 t.oz. to najczęściej wybierane produkty w Internecie. Wychodząc naprzeciw potrzebom rynkowym Dział Produktów Inwestycyjnych uruchomił nowy internetowy kanał sprzedaży – Allegro. Współpraca z największą platformą transakcyjną on-line w Polsce umożliwia nam dotarcie do dużej ilości nowych klientów.

Ze względu na obchody 100-lecia odzyskania przez Polskę niepodległości Dział Produktów Inwestycyjnych przygotował specjalny asortyment produktów: 100 sztabek stugramowych z logo orła z 1918 i 2018 roku oraz monety bulionowe z tym samym wizerunkiem o gramaturze 1 t.oz, ½ t.oz i ¼ t.oz. Produkty te cieszyły się bardzo dużym zainteresowaniem. Sztabki zostały sprzedane w ciągu miesiąca, natomiast monety będą bite do końca obchodów 100-lecia, czyli do sierpnia 2020 roku.

Rynek polski cały czas jest jeszcze mało świadomy, w jaki sposób można inwestować w złoto. Widząc tę lukę, Dział Produktów Inwestycyjnych Mennicy Polskiej od 1766 przy współpracy ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych bierze udział w prezentacjach oraz targach. Misją kooperacji jest przybliżenie drobnym inwestorom możliwości i korzyści jakie niesie za sobą lokata oszczędności w metale szlachetne oraz przedstawienie Mennicy od 1766 jako największego dystrybutora sztabek oraz monet bulionowych na rodzimym rynku.

Zagraniczny rynek monet

Mennica od 1766 współpracuje z zagranicznymi dystrybutorami, bankami i emitentami monet kolekcjonerskich. W tym segmencie banki centralne odgrywają również kluczową rolę, są to partnerzy stabilni finansowo, zlecający nam indywidualne projekty. W drugiej połowie roku zrealizowaliśmy zamówienia dla Centralnego Banku Urugwaju, produkując 11 tys. srebrnych monet. Pozytywnym zaskoczeniem było otrzymanie zamówienia od Centralnego Banku Irlandii, przygotowane zostały dwa projekty monetarne, w sumie sprzedanych zostało 6 tys. szt. okolicznościowych monet o nominale 2 EURO. Kontynuowana jest współpraca z Narodowym Bankiem Białorusi, który ogłosił w 2018 roku ponad 15 przetargów z czego połowa została przyznana Mennicy Polskiej od 1766. Bardzo dużym zainteresowaniem cieszyły się monety z serii Wazy, produkowane dla Centralnego Banku Armenii, część nakładu została zaoferowana dystrybutorom Spółki. W 2018 roku zawarta została umowa z Narodowym

Bankiem Tadżykistanu na wyprodukowanie 20 tys. srebrnych monet okolicznościowych. Realizacja kontraktu przypadła na koniec roku. Kolejne wspólne projekty z tym odbiorcą będą realizowane w kolejnych latach.

Spółka oferuje klientom również produkty segmentu okazjonalno-prezentowego. W ciągu 12 miesięcy zrealizowanych zostało ponad 100 tematów monetarnych.

Poprzez czynny udział w targach i konferencjach międzynarodowych, nasi klienci na bieżąco są informowani o aktualnej ofercie Mennicy od 1766 i planach emisyjnych na kolejne miesiące.

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

Mennica Polska od 1766 wraz ze spółkami: Mennica Polska S.A. oraz Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. posiadała w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wspólne linie kredytowe:

- w mBank S.A. – limit wspólny dla Mennica Polska od 1766 oraz Mennica Polska S.A. - łączny limit 55.000 tys. PLN w tym sublimit gotówkowy 30.000 tys. PLN;

- w DnB Bank Polska SA – limit wspólny dla Mennica Polska od 1766 oraz Mennica Polska S.A. oraz Skarbiec Mennicy Polskiej S.A. - łączny limit 25.000 tys. PLN;

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka nie wykorzystywała wyżej wymienionych limitów, nie posiadała również innych zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i umów leasingowych.

Szczegółowe informacje zostały ujęte w nocie objaśniającej 6.1 do sprawozdania finansowego Mennicy Polskiej od 1766 Sp. z o.o. za 2018 rok.

5. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2018

Struktura przychodów ze sprzedaży wg działów i grup produktowych przedstawiała się w 2018 roku następująco:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł.)	2018	2017	zmiana	zmiana %
Przychody Razem	190 255	202 744	-12 489	-6,16%
Działy Handlu Krajowego, Korporacji i Produktów inwestycyjnych	130 868	140 938	-10 070	-7,14%
Złoto inwestycyjne	113 693	128 165	-14 472	-11,29%
Żetony	7 506	2 019	5 487	271,76%
Monety Royalty	3 115	3 020	95	3,14%
Medale	1 015	897	119	13,24%
Odznaki	170	409	-239	-58,41%
Znaczki	155	159	-4	-2,72%
Pozostała sprzedaż HK	5 215	6 270	-1 055	-16,82%
Dział Handlu Zagranicznego	15 905	18 220	-2 315	-12,70%
Monety kolekcjonerskie	13 197	16 665	-3 468	-20,81%
Pozostała sprzedaż HZ	2 708	1 555	1 153	74,15%
Razem Handel Krajowy i Zagraniczny	146 774	159 158	-12 384	-7,78%
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	43 482	43 586	-105	-0,24%

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

	2018	2017	zmiana	zmiana %
Majątek obrotowy:	87 784	72 172	15 612	21,63%
zapasy	23 507	26 140	-2 633	-10,07%
należności	33 974	41 759	-7 785	-18,64%
środki pieniężne	30 303	4 273	26 030	609,17%
Przychody	190 255	202 744	-12 489	-6,16%
Koszty	133 034	147 574	-14 540	-9,85%
Wynik brutto na sprzedaży	57 221	55 170	2 051	3,72%

Analiza podstawowych wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Spółki:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2018	2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	190 255	202 744	-12 489	-6,2%
Wynik brutto na sprzedaży	57 221	55 170	2 051	3,7%
Rentowność sprzedaży	30,1%	27,2%	2,9%	10,5%
Zysk operacyjny	42 222	36 648	5 574	15,2%
Rentowność operacyjna	22,2%	18,1%	4,1%	22,8%
Zysk / strata netto	32 268	29 133	3 135	10,8%
Rentowność netto	17,0%	14,4%	2,6%	18,0%
Aktywa ogółem	387 815	372 426	15 389	4,1%
Rentowność aktywów (ROA)	8,3%	7,8%	0,5%	6,4%
Szybkość obrotu należnościami	72	66	5	8,0%
Stopa zadłużenia	17,2%	13,9%	3,2%	23,3%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	6,5	8,6	-2,1	-24,5%

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie 190 255 tys. zł, z czego znaczący udział (22,9%) stanowiły przychody z tytułu opłat licencyjnych za korzystanie przez inne spółki z Grupy Kapitałowej Mennica Polska S.A. z posiadanego przez Spółkę znaku towarowego. Wskaźniki rentowności sprzedaży Spółki kształtowały się na stosunkowo wysokim poziomie (rentowność sprzedaży 30,1%, rentowność netto 17,0%). Rentowność aktywów wynosiła w omawianym okresie 8,3%. Główny udział wartościowy (73%) w aktywach Spółki na koniec omawianego okresu stanowił znak towarowy. Spółka wykazywała na koniec omawianego okresu niski poziom zadłużenia (17,2%). Wskaźniki bieżącej płynności również kształtowały się na bezpiecznym poziomie.

6. 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). Produkty sprzedawane są tu po cenach bieżących (np. sztabki inwestycyjne ze złota). Przy 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).

Mennica od 1766 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, Mennica od 1766 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.

7. Zamierzenia Zarządu oraz perspektywy rozwoju działalności

W roku 2019 Spółka zamierza kontynuować zadania z obszaru handlu i marketingu, które prowadziła w 2018 roku.

- Cele operacyjne Zarządu Spółki na rok 2019 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
30 maja 2019 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny	