



**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
Mennica Polska od 1766 Sp. z o.o.
w okresie
od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku**

Spis treści

1. Informacje o zmianach w składzie osób zarządzających i nadzorujących	4
2. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2019	4
3. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek oraz umów leasingowych.	5
4. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2019	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: 00-854 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).

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.

Skład Rady Nadzorczej*:

W okresie od 1 stycznia do 15 maja 2019 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący;
- Piotr Sendeki – Z-ca Przewodniczącego;
- Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej;
- Jan Woźniak – Członek Rady Nadzorczej;
- Robert Bednarski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 15 maja 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku Rada Nadzorcza działała w następującym składzie:

- Zbigniew Jakubas – Przewodniczący;
- Piotr Sendeki – Z-ca Przewodniczącego;
- Paweł Brukszo – Członek Rady Nadzorczej;
- Jan Woźniak – Członek Rady Nadzorczej;
- Michał Markowski – Członek Rady Nadzorczej;
- Agnieszka Pyszczyk – Członek Rady Nadzorczej.

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

2. Podsumowanie działalności Spółki w roku 2019

Spółka kontynuowała 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 prowadziła 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

Sytuacja na rynku monet kolekcjonerskich emitowanych przez Narodowy Bank Polski w 2019 roku, w porównaniu z latami 2014-2018 wyrażona popytem końcowych odbiorców, nie uległa znaczącej zmianie. Zainteresowanie monetami kolekcjonerskimi, obejmujące grupy odbiorców tradycyjnych utrzymywało się na nadal na stosunkowo niskim poziomie, wykazując nawet dalszą tendencję spadkową. Z drugiej strony znacznie wzrosła ilość tematów emitowanych monet. W 2019 roku Narodowy Bank Polski wyemitował rekordową liczbę 24 tematów monet srebrnych i 10 tematów monet złotych. W stosunku do roku 2018 ilość tematów monet srebrnych wzrosła o 9, złotych o 4. Łączny deklarowany nakład srebrnych monet kolekcjonerskich wyniósł 317 500 sztuk, złotych 10 619

sztuk. Jest to wzrost łącznego nakładu w porównaniu do 2018 roku odpowiednio o 45% i 108%. Średni nakład pojedynczej emisji monet srebrnych spadł o 13% i wyniósł 12 700 sztuk.

Grupa Mennicy, w której Spółka MP od 1766 pełni funkcję handlowo-marketingową, jest wytwórcą srebrnych oksydowanych monet, w większości dwuuncjowych, wybijanych techniką medalierską na zamówienie krajowych firm numizmatycznych. W 2019 roku zrealizowane zostały 23 tematy tych cieszących się popularnością, również poza granicami Polski monet. Mennica jest również wykonawcą dwuuncjowych złotych monet ze wstawkami zawierającymi najstarsze, rzadkie gatunki rumu i koniaku.

Mennica kontynuuje emisje własnych tematów zagranicznych monet kolekcjonerskich w ramach programu „royalty”, oferowanych klientom segmentu kolekcjonerskiego i okazjonalno-prezentowego. W 2019 roku zostały wyemitowane 24 monety kolekcjonerskie przeznaczonych dla rynku krajowego, między innymi moneta z witrażem „Bazylika Franciszkanów w Krakowie”, kolejna moneta z serii „Bogowie i Bóstwa Słowian” – „Świętowit”, moneta z ruchomą kulką „Labirynt”, pierwsza moneta z serii „Arcydzieła Sztuki Rzeźbiarskiej” – „Pieta”, moneta z drewnianą wstawką „500. Rocznica śmierci Leonardo da Vinci”, moneta z kolorową żywicą Kalendarz Azteków czy ciekawa projektowo moneta „Kaplica Czaszek w Wambierzycach”.

Krajowy rynek pozostałych produktów mennicznych

Rynek tradycyjnych produktów medaliersko-grawerskich podlega licznym zmianom, stając się coraz bardziej wymagającym w warunkach zwiększonej konkurencyjności. Pozycja Mennicy staje się coraz trudniejsza ze względu na obniżone wymagania jakościowe niektórych klientów traktujących cenę jako jedyne kryterium wyboru. Kancelaria Prezydenta RP kontynuuje zlecenie wykonania i dostawy orderów i odznaczeń w trybie przetargów publicznych. W grupach produktowych, takich jak medale, odznaki, pieczęcie, znaczki probiercze, realizacja zamówień odbywa się głównie w oparciu o umowy zawierane z odbiorcami tradycyjnymi.

Krajowy rynek złota inwestycyjnego

Rok 2019 na rynku złota inwestycyjnego charakteryzował się ożywieniem. Szczególnie w dwóch ostatnich kwartałach cena za uncję kruszcu dynamicznie rosła. Taka sytuacja przekładała się wprost proporcjonalnie na zakupy w Mennicy Polskiej, głównie w sklepach stacjonarnych oraz w sklepie internetowym, który dodatkowo był wspierany działaniami marketingowymi. Na rynku polskim mieliśmy okazję obserwować rekordowe ceny złota. Na przełomie sierpnia i września królewski kruszec był wyceniany na ponad 6.000,00 PLN/t.oz. Tak wysokich cen jeszcze nigdy przedtem nie odnotowano.

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 rozwijamy 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 obrocie zagranicznym w omawianym okresie sprawozdawczym działalność Mennicy Polskiej a tym samym działów handlowych skupionych w spółce MP od 1766 koncentrowała się głównie na trzech grupach produktowych, takich jak monety obiegowe, kolekcjonerskie i medale. Z pierwszej grupy produktowej wyodrębnić

można realizowane dostawy monet obiegowych 50 i 500 peso do Banku Centralnego Kolumbii oraz produkcję dwóch nominałów monet dla Banku Kostaryki. Sprzedaż monet obiegowych do banków, stanowiła prawie 60% w portfelu sprzedaży handlu zagranicznego. Na początku 2019 roku wygrany został przetarg na produkcję platynowych medali upamiętniających ceremonię koronacji Króla Bhumibola Adulyadeja dla Ministerstwa Skarbcza Tajlandii. Przychód z tej transakcji to prawie 7 mln złotych.

Spółka aktywnie działa na rynku zagranicznym i przystępuje do coraz większej ilości zamówień publicznych. W ostatnich 12 miesiącach, złożonych zostało ponad 45 ofert w ramach procedur przetargowych. Pomimo ugruntowanej pozycji na rynku, nie pozyskano tak dużej ilości zamówień jak w latach poprzednich. Głównym powodem jest silnie działająca konkurencja w tym również mennice posiadające własne produkcje krążków.

W ramach postępowań przetargowych w roku 2019, zagraniczne banki centralne przyznały Mennicy Polskiej, w sumie trzy zamówienia na produkcję monet obiegowych. Na początku roku została podpisana umowa z Bankiem Kostaryki, na dostawę 110 mln monet obiegowych. Sprzedaż ta będzie realizowana do końca 2020 roku. Zawarta umowa z Centralnym Bankiem Dominikany zakłada produkcję 20 mln monet obiegowych. Pod koniec sierpnia 2019 roku, wygrany został przetarg w Paragwaju na produkcję i dostawę monet, które realizowane będą przez kolejne dwa lata.

W grupie produktowej monet kolekcjonerskich, Mennica współpracuje głównie z dystrybutorami, bankami i emitentami. W tym segmencie banki centralne w działalności handlu zagranicznego odgrywają kluczową rolę. Banki systematycznie zapraszają Mennicę do przetargów, na srebrne i złote monety okolicznościowe. Od dwóch lat współpracujemy z Bankiem Narodowym Tadżykistanu, z którym to pod koniec 2019 roku podpisana została umowa na produkcję 12 tematów z serii "Fauna Tadżykistanu". Realizacja projektu zaplanowana jest na II półrocze 2020 roku. W pierwszym kwartale omawianego okresu, zafakturowana została sprzedaż do Centralnego Banku Omanu. Na zlecenie tego klienta, wyprodukowanych zostało 600 sztuk monet z metalu szlachetnego.

Na rynku ukraińskim po kilkuletnim kryzysie w dystrybucji monet kolekcjonerskich, odnotowany został znaczny wzrost sprzedaży. Mennica zawarła umowy dystrybucyjne z trzema komercyjnymi bankami z Ukrainy. Odnosząc się do wielkości przychodów, są one wyższe o prawie 40% w stosunku do lat ubiegłych.

Dzięki dużej aktywności Mennicy na rynkach zagranicznych portfolio klientów stale się powiększa o nowych odbiorców. W Ameryce Południowej wygrane zostały dwa przetargi dotyczące produkcji monet kolekcjonerskich. Zamówienia będą realizowane w I połowie 2020 roku. Bank z Urugwaju w oparciu o ramową umowę zamówił 1500 sztuk srebrnych monet. Pod koniec roku Mennica nawiązała współpracę z Bankiem Nikaragui, który będzie odbiorcą złotych i srebrnych monet okolicznościowych.

Grupa oferuje klientom również produkty segmentu okazjonalno-prezentowego. W ciągu dwunastu miesięcy zrealizowanych zostało ponad 100 tematów monetarnych. Na targach w Berlinie co roku premierę mają wyroby zaawansowane technologicznie, monety w kształcie Koloseum i monety wykonane techniką medalierską z wysokim reliefem.

3. 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. korzystają ze wspólnej linii kredytowej. Szczegółowe informacje zostały ujęte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Mennicy Polskiej za 2019 rok.

4. Podsumowanie sytuacji finansowej Spółki w roku 2019

Struktura przychodów ze sprzedaży wg działów i grup produktowych przedstawiała się w 2019 roku następująco:

Przychody ze sprzedaży (w tys. zł.)	2019	2018	zmiana	zmiana %
Handel Krajowy	175 807	130 868	44 939	34,34%
Złoto inwestycyjne	157 813	113 693	44 120	38,81%
Żetony	1 157	7 506	-6 348	-84,58%
Monety Royalty	6 400	3 115	3 286	105,49%
Medale	894	1 015	-122	-11,99%
Odznaki	182	170	12	6,95%
Znaczki	177	155	22	14,42%
Pozostała sprzedaż HK	9 184	5 215	3 969	76,10%
Handel Zagraniczny	16 605	15 905	699	4,40%
Monety kolekcjonerskie	15 705	13 197	2 508	19,00%
Pozostała sprzedaż HZ	900	2 708	-1 809	-66,78%
Razem	192 412	146 774	45 638	31,09%
Przychody z tytułu opłat licencyjnych	42 445	43 482	-1 037	-2,39%
Przychody Razem	234 856	190 255	44 601	23,44%

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

	2019	2018	zmiana	zmiana %
Majątek obrotowy:	96 356	87 784	8 572	9,76%
zapasy	24 391	23 507	884	3,76%
należności	32 470	33 974	-1 504	-4,43%
środki pieniężne	39 495	30 303	9 192	30,33%
Przychody	234 856	190 255	44 601	23,44%
Koszty	176 948	133 035	43 913	33,01%
Wynik brutto na sprzedaży	57 908	57 220	688	1,20%

Analiza podstawowych wskaźników charakteryzujących sytuację finansową Spółki:

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2019	2018	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	234 856	190 255	44 601	23,4%
Wynik brutto na sprzedaży	57 908	57 220	688	1,2%
Rentowność sprzedaży	24,7%	30,1%	-5,4%	-18,0%
Zysk operacyjny	42 536	42 222	314	0,7%
Rentowność operacyjna	18,1%	22,2%	-4,1%	-18,4%
Zysk / strata netto	35 236	32 268	2 968	9,2%
Rentowność netto	15,0%	17,0%	-2,0%	-11,5%
Aktywa ogółem	396 641	387 815	8 826	2,3%
Rentowność aktywów (ROA)	8,9%	8,3%	0,6%	6,8%
Szybkość obrotu należnościami	51	72	-21	-28,9%
Stopa zadłużenia	16,0%	17,2%	-1,1%	-6,7%
Wskaźnik bieżącej płynności (CR)	10,3	6,5	3,9	59,5%

W omawianym okresie Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w kwocie 234 856 tys. zł, z czego znaczący udział (18,1%) 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 24,7%, rentowność netto 15,0%). Wyłączając jednak przychody z opłat licencyjnych wartości tych wskaźników były odpowiednio niższe (kolejno 8,0%, -3,7%). Rentowność aktywów wynosiła w omawianym okresie 8,9%. Główny udział wartościowy (71%) w aktywach Spółki na koniec omawianego okresu stanowił znak towarowy. Spółka wykazywała na koniec omawianego okresu niski poziom zadłużenia (16,0%). 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). 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.

6. Zamierzenia Zarządu oraz perspektywy rozwoju działalności

W dniu 2 stycznia 2020 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 2 stycznia 2020 roku dokonał wpisu w rejestrze Mennicy Polskiej S.A. połączenia spółki Mennica Polska S.A. („Spółka Przejmująca”) ze spółką Mennica Polska od 1766 sp. z o.o. („Spółka Przejmowana 1”). Połączenie nastąpiło zgodnie z postanowieniami art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółki Przejmowanej 1 w drodze sukcesji uniwersalnej (łączenie przez przejęcie).

Połączenie ma na celu uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A., ułatwienie procesów, ograniczenie ogólnych kosztów związanych z funkcjonowaniem kilku niezależnych podmiotów oraz umożliwienie swobodnych, wewnętrznych przepływów towarów i usług w ramach jednego podmiotu. Ponadto ma ono na celu maksymalizowanie konkurencyjności Grupy Kapitałowej Mennicy Polskiej S.A. wobec aktualnego otoczenia rynkowego, a tym samym umożliwienie osiągnięcia synergii z działalnością łączących się podmiotów, również wobec zmian w modelu działalności i otoczenia dla spółek z segmentu tzw. direct marketing oraz wymaganiami odbiorców produktów w obszarze funkcjonowania spółek zależnych podlegających łączeniu.

Cele operacyjne Zarządu Spółki Przejmującej wobec Spółki Przejmowanej 1 tj. spółki Mennica Polska od 1766 sp. z.o.o. na rok 2020 nie odbiegają od celów operacyjnych powziętych w roku poprzednim i 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 Mennica Polska od 1766 sp. z o.o. 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
4 maja 2020 roku	Grzegorz Zambrzycki	Prezes Zarządu Dyrektor Naczelny	
4 maja 2020 roku	Artur Jastrząb	Członek Zarządu Dyrektor ds. Finansowych	