

**MENNICA SKARBOWA S.A.**

**00-013 WARSZAWA**

**UL. JASNA 1**

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Spółki za rok 2024 r.



**MENNICA  
SKARBOWA**

Warszawa, 20.03.2025 r.

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2024 ROK

### Informacje ogólne

Mennica Skarbowa S.A. to największy w Polsce diler złota inwestycyjnego, a także innych metali szlachetnych i diamentów. Od lat wyznacza standardy w branży, oferując bezpieczne i profesjonalne rozwiązania w zakresie zakupu, skupu oraz przechowywania metali szlachetnych. Spółka zapewnia również eksperckie doradztwo inwestycyjne, pomagając klientom w skutecznej dywersyfikacji portfela.

Wszystkie oferowane sztabki i monety pochodzą wyłącznie z renomowanych rafinerii zrzeszonych w London Bullion Market Association (LBMA). Potwierdzeniem najwyższych standardów działalności jest uzyskany w 2024 roku status członka stowarzyszonego LBMA, co czyni Mennicę Skarbową jednym z kluczowych graczy na rynku metali szlachetnych w Europie.

Spółka dynamicznie rozwija swoją ogólnopolską sieć placówek, posiadając obecnie 15 oddziałów stacjonarnych oraz punkt sprzedaży w Częstochowie. Równolegle zarządza rozbudowanym ekosystemem serwisów internetowych, zapewniając klientom szeroki dostęp do produktów i usług:

- [www.mennicaskarbowa.pl](http://www.mennicaskarbowa.pl) – sklep internetowy,
- [www.skup.zlota.pl](http://www.skup.zlota.pl) – platforma skupu złota,
- [www.skarbiec.mennicaskarbowa.pl](http://www.skarbiec.mennicaskarbowa.pl) – wynajem skrytek sejfowych,
- [www2.mennicaskarbowa.pl](http://www2.mennicaskarbowa.pl) – serwis dla inwestorów.

Notowana na NewConnect warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych od 2012 roku, Mennica Skarbowa wyróżnia się transparentnością i stabilnością finansową. Działalność spółki jest regulowana prawem dewizowym, a w 2011 roku została wpisana do rejestru działalności kantorowej prowadzonego przez Narodowy Bank Polski (nr 9571/2011).

Potwierdzeniem silnej pozycji rynkowej są liczne prestiżowe nagrody, w tym Diamenty Forbesa, Gazele Biznesu oraz Invest Cuffs. Kluczowym atutem spółki jest doświadczony zespół ekspertów, łączący wiedzę z zakresu finansów, rynku kapitałowego i doradztwa inwestycyjnego, co czyni Mennicę Skarbową zaufanym partnerem dla inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych.

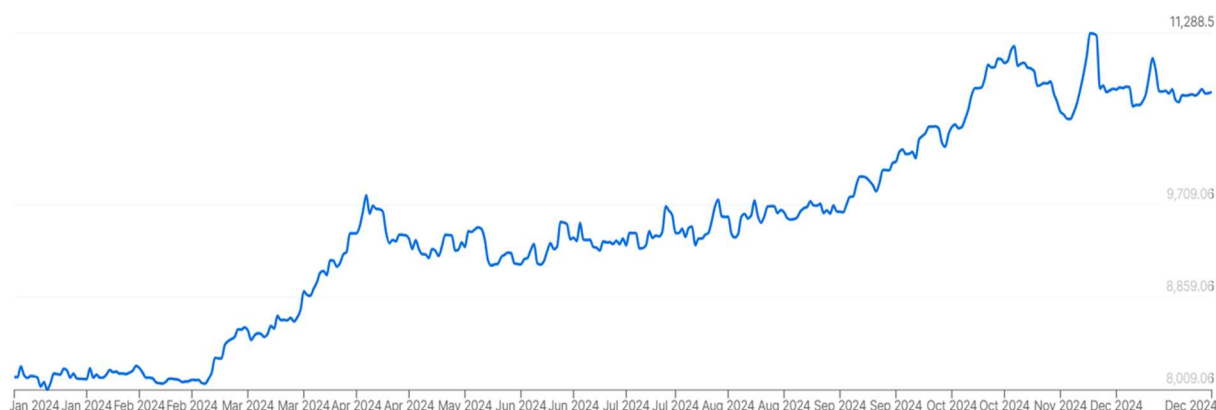
## Sytuacja na rynku złota w roku 2024

2024 rok był rekordowy pod względem wartości jednostkowej złota, osiągając niewidziane wcześniej poziomy. Cena złota LBMA (PM) w ciągu roku aż 40-krotnie biła rekordy. Średnio wyniosła 2.386,20 USD/oz, co oznacza wzrost o 23% rok do roku. Maksymalny poziom notowań wyniósł 2.785 USD/oz na koniec października.

Siła dolara amerykańskiego w całym 2024 roku oznaczała, że cena złota była jeszcze wyższa, gdy mierzono ją w innych walutach. Dzięki temu złoto zyskało uwagę na światowych rynkach, zapewniając imponujące zwroty z inwestycji, a jednocześnie wyraźnie spełniając swoją uznaną rolę zabezpieczenia walutowego.

Cena złota w naszej walucie wzrosła z poziomu 8.000 PLN/oz na początku roku do 10.700 PLN/oz na jego zakończenie. Szczyt notowań przypadł u nas na koniec listopada, kiedy złoto zanotowało rekordowe 11.288 PLN/oz. Wzrost ceny w omawianym okresie przekroczył tym samym 40%.

### CENA ZŁOTA ZA UNCJĘ W 2024 ROKU (PLN)



Źródło: xe.com

Wg World Gold Council (WGC) ubiegłoroczny, globalny popyt na złote sztabki i monety bulionowe wolumenowo był zbliżony do poziomu z 2023 roku i wyniósł 1186 ton. Wynik ten jest wciąż wyższy niż 10-letnia średnia wynosząca 1073 t. Co ciekawe, zmieniła się nieco jego struktura - zwiększyły się zakupy sztabek, a spadło zainteresowanie monetami.

Dwa największe rynki konsumenckie, czyli Chiny i Indie, zaliczyły wolumenowy wzrost popytu o ponad 20%. Tymczasem w USA zanotowano najniższy roczny popyt na sztabki i monety od 2020 roku. Dotyczyło to zarówno wolumenu, jak i wartości popytu. Spowolnienie popytu w ciągu roku można przypisać połączeniu nasycenia rynku i realizacji zysków z posiadanych przez konsumentów zasobów.

Jednak najważniejszą dla nas informacją jest sytuacja w Europie, gdzie 2024 rok przyniósł najniższy poziom inwestycji od 17 lat. Popyt netto na naszym kontynencie spadł rok do roku o blisko połowę (do zaledwie 66,6 t.), a już w 2023 roku jego poziom był relatywnie niski. Kluczową rolę w spadku odegrały Niemcy i Szwajcaria, ponieważ wysokie ceny złota zachęcały do znacznej realizacji zysków, co zrównoważyło wciąż zdrowy poziom świeżego popytu inwestycyjnego. W Niemczech

popyt netto w 2024 roku wyniósł zaledwie 16,8 t., podczas gdy kraje klasyfikowane jako mniejsze rynki europejskie (do których WGC wciąż jeszcze zalicza Polskę) zakończyły rok z wynikiem 23,1 t. Trudne tło gospodarcze w Europie sprawia, że prawdopodobna jest kontynuacja scenariusza, w którym nowym inwestycjom przeciwstawiają się znaczne likwidacje.

Omawiając popyt na fizyczne złoto inwestycyjne w minionym roku koniecznie należy wspomnieć o zakupach kruszcu dokonywanych przez banki centralne. Ich roczne zakupy - po raz trzeci z rzędu - przekroczyły 1000 ton, gwałtownie przyspieszając w Q4.

W swoich analizach WGC zwraca uwagę przede wszystkim na Narodowy Bank Polski, który okazał się największym nabywcą złota w minionym roku, dodając kolejne 90 ton do swoich rezerw. Prezes banku, Adam Głapiński, głośno mówił o planach zwiększenia udziału złota NBP do poziomu 20% całkowitych rezerw. Polskie rezerwy złota na koniec 2024 roku wyniosły 448 ton, co odpowiada 17% wartości całkowitych rezerw walutowych. Znaczących zakupów w regionie dokonały także narodowe banki Czech i Węgier.

## Ważniejsze wydarzenia i inwestycje w Spółce w roku 2024

W 2024 roku Spółka wygenerowała obrót na poziomie 926 mln zł. Przychody Spółki w minionym roku były zatem o 31% wyższe niż w 2023 roku, co stanowiło nie lada osiągnięcie, zważywszy na sytuację rynkową.

Rok 2024 przyniósł najniższy poziom inwestycji w Europie od 17 lat. Jak to już wyżej wspomniano, popyt netto w Europie spadł rok do roku o blisko połowę (do zaledwie 66,6 t.), a już w 2023 roku jego poziom był relatywnie niski. Niepokój inwestorów związany z wybuchem wojny na Ukrainie znacznie zmalał, co przyczyniło się do spadku popytu na złoto. Jednocześnie wysokie koszty życia oznaczały spadek ilości wolnych środków przeznaczonych na inwestycje, w tym zakupy kruszcu. Dodatkowo rekordowo wysokie ceny złota zachęcały przede wszystkim do odsprzedaży zgromadzonych sztabek i monet. Zdarzenia te spowodowały spadek popytu na złoto, a tym samym spadek przychodów wielu podmiotów konkurencyjnych wobec Mennicy Skarbowej, zwłaszcza na tle wysokich poziomów sprzedaży z poprzednich lat. Nie dotyczyło to jednak potencjału sprzedażowego Emitenta, który zanotował znaczący wzrost sprzedaży r/r.

Zarząd Spółki w pełni zdawał sobie sprawę, że rekordowy popyt na złoto jaki miał miejsce w latach 2020 – 2022 nie utrzyma się w dłuższym okresie i w pewnym momencie nastąpi odwrócenie trendu. Stąd w minionych latach Spółka podjęła odpowiednie kroki w celu zapewnienia środków zabezpieczających sytuację Spółki w przypadku spadku popytu, tj. zapewnienie Spółce odpowiedniego poziomu kapitału (ograniczenie dywidendy), rozwój i modernizację sieci sprzedaży offline i online czy inwestycje w systemy informatyczne. Chcąc utrzymać dotychczasowych oraz pozyskać nowych klientów oraz utrzymać pozycję lidera rynku złota w Polsce, w 2024 roku Spółka dokonała znaczących inwestycji, a w celu zminimalizowania negatywnych skutków spadku popytu na rynku, Zarząd Spółki podjął działania zmierzające do generowania jak największej sprzedaży.

Działania te przyniosły zamierzony efekt, co przełożyło się na wzrost przychodów i zysków. Rok 2024 był dla Mennicy Skarbowej czasem dynamicznego rozwoju, konsekwentnej realizacji strategicznych celów oraz silnego umocnienia pozycji lidera rynku metali szlachetnych i inwestycji alternatywnych w Polsce. Dzięki efektywnym działaniom marketingowym oraz odważnym decyzjom biznesowym, spółka nie tylko zwiększyła rozpoznawalność marki, lecz również znacząco poszerzyła grono klientów oraz potencjał wzrostu na kolejne lata.

### *Strategiczne partnerstwa i unikalna oferta*

W minionym roku Mennica Skarbowa konsekwentnie dywersyfikowała swoją ofertę, umacniając przewagę konkurencyjną i odpowiadając na potrzeby rynku. Szczególne znaczenie miało rozszerzenie współpracy z firmą Monte Carlo Diam, dzięki któremu do sprzedaży trafiły wyjątkowe diamenty inwestycyjne. Oferta wzbogaciła się także o miedź inwestycyjną i produkty kolekcjonerskie we współpracy z Germania Mint oraz ekskluzywne produkty kolekcjonerskie znanych światowych marek, jak Royal Canadian Mint, Perth Mint, Disney czy Warner Bros. Te nowe segmenty produktów pozwoliły spółce dotrzeć do zupełnie nowych grup klientów.

Przełomowym wydarzeniem okazało się uruchomienie innowacyjnej usługi MS Trade - pierwszej w Polsce sieci kantorów, umożliwiającej zakup złota, srebra oraz diamentów za kryptowaluty.

Dzięki partnerstwu technologicznemu z firmą Ari10 Mennica Skarbowa, w ramach spółki MS Trade, uruchomiła zaawansowaną platformę wymiany walut cyfrowych na metale szlachetne, zdobywając uznanie inwestorów nowoczesnych technologii oraz młodego pokolenia klientów.

#### *Nowoczesny wizerunek i silna marka*

W 2024 roku Spółka dokonała znaczących inwestycji tj. rewitalizacja punktów sprzedaży w Gdańsku i Białymstoku oraz przeniesienie usług do nowego lokalu w Poznaniu. Spółka zrealizowała też lifting identyfikacji wizualnej, odświeżając logo oraz ujednolicając komunikację marki. Zmiany te, choć subtelne, znacząco wpłynęły na poprawę rozpoznawalności Mennicy Skarbowej jako profesjonalnego i nowoczesnego partnera inwestycyjnego.

#### *Aktywność rynkowa i udział w prestiżowych wydarzeniach*

Obecność Mennicy Skarbowej na kluczowych wydarzeniach inwestycyjnych i branżowych była ważnym elementem strategii marketingowej w 2024 roku. Szczególnie spektakularny był udział w targach inwestycyjnych ForFin na PGE Narodowym w Warszawie, gdzie spółka, we współpracy z Monte Carlo Diam, przeprowadziła wyjątkową akcję rozdawania miniaturowych diamentów laboratoryjnych, przyciągając rekordową liczbę odwiedzających i potencjalnych klientów. Mennica Skarbowa aktywnie uczestniczyła także w World Money Fair w Berlinie oraz konferencji Invest Cuffs w Krakowie, gdzie zdobyła prestiżowe wyróżnienie – Srebrny Laur w kategorii Firma Inwestycji Alternatywnych.

Szerokim echem odbiła się również obecność Mennicy Skarbowej na corocznej, niezwykle ważnej dla rynku kapitałowego, konferencji inwestorów indywidualnych Wall Street w Karpaczu, na której to został rozegrany mecz piłkarski, który sędziował nasz ambasador marki Międzynarodowy Sędzia Piłkarski p. Szymon Marciniak. Wydarzenie to pod auspicjami Mennicy Skarbowej było najbardziej gorącą atrakcją konferencji.

Mennica Skarbowa przywiązywała dużą wagę do edukacji inwestycyjnej, biorąc udział w popularnych inicjatywach takich jak gala „Magnolie Biznesu”, czy „Trampki na Gieldzie” – projekt skierowany do młodzieży mający na celu budowanie świadomości inwestycyjnej oraz promowanie podstaw finansowych wśród młodego pokolenia. Eksperci spółki aktywnie angażowali się w warsztaty edukacyjne oraz wydarzenia towarzyszące projektowi, kształtując wizerunek Mennicy Skarbowej jako firmy odpowiedzialnej społecznie i dbającej o przyszłość inwestycyjną kolejnych pokoleń, dodatkowo podkreślając jej rolę jako eksperta i lidera opinii na rynku inwestycyjnym.

#### *Innowacyjna komunikacja i kampanie edukacyjne*

Mennica Skarbowa postawiła również na innowacyjne podejście do komunikacji marketingowej. Po raz pierwszy w swojej historii wykorzystwała autorskie formaty wideo w kampanii „Święta pełne blasku”, promując metale szlachetne jako ponadczasowy sposób na budowanie kapitału i bezpieczeństwo finansowe rodziny. Kampania ta znacząco zwiększyła zaangażowanie klientów oraz świadomość inwestycyjną Polaków. Dodatkowo współpraca ze znanymi osobistościami – jak Izabela Janachowska oraz ambasador marki Szymon Marciniak – skutecznie zwiększyła rozpoznawalność i zaufanie do marki.

*Spoleczna odpowiedzialność biznesu*

W minionym roku Mennica Skarbowa aktywnie zaangażowała się w projekty społeczne, które istotnie wpłynęły na pozytywny wizerunek marki. Po raz pierwszy wsparła finał Wielkiej Orkiestry Świątecznej Pomocy oraz lokalne inicjatywy charytatywne, takie jak „Festiwal Dobra – Głos Ulicy”. Szczególnie ważnym wydarzeniem był zorganizowany wspólnie ze Stowarzyszeniem Inwestorów Indywidualnych, wspomniany wyżej pierwszy Charytatywny Mecz Inwestorów, w ramach którego zebrano ponad pół miliona złotych na cele dobroczynne. Oprócz zaangażowania w inicjatywy krajowe i lokalne, Emitent wspiera finansowo i organizacyjnie międzynarodowe projekty charytatywne, jak np. Wspólnotę Chemin Neuf, która opiekuje się m.in. dziećmi i młodzieżą dotkniętymi bezdomnością i ubóstwem w Manili na Filipinach.

*Podsumowanie i perspektywy na przyszłość*

Efektywność strategiczna, odważne decyzje biznesowe oraz innowacyjne podejście pozwoliły Mennicy Skarbowej umocnić pozycję rynkową i przyciągnąć uwagę szerokiego grona inwestorów. Osiągnięcia minionego roku stworzyły solidne fundamenty do dalszego wzrostu oraz wykorzystania nowych, pojawiających się na rynku szans.

W 2024 roku przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 926 mln zł, były zatem o 31% wyższe niż w 2023 roku. Marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 38,4 mln zł w 2024 roku i wzrosła w porównaniu do 2023 roku, marża procentowana wynosiła odpowiednio 4,16% w 2024 roku i 2,91 % w 2023 roku. W celu utrzymania pozycji lidera na rynku sprzedaży złota inwestycyjnego, w 2024 roku Spółka dokonała znacznych inwestycji tj. rewitalizacja punktów sprzedaży w Gdańsku i Białymstoku oraz wyremontowanie nowego lokalu w Poznaniu. Spółka poniosła też wysokie koszty marketingowe i promocyjne oraz działania mające na celu rozszerzenie i uatrakcyjnienie kanałów sprzedaży zarówno stacjonarnych jak i online. Spółka utrzymała także szeroką ofertę produktów „od ręki”. Duża dostępność towarów bezpośrednio w piętnastu oddziałach i online, a obecnie również w punkcie sprzedaży w Częstochowie, stanowi istotną przewagę konkurencyjną Spółki, jako że klienci preferują tę formę sprzedaży.

Działania te przyniosły zamierzony efekt, co przełożyło się na wzrost przychodów i zysków. W 2024 roku Spółka wygenerowała 8,9 mln zł zysku ze sprzedaży, oraz 7,9 mln zł zysku netto. Mennica Skarbowa S.A. wkracza w rok 2025 jako dynamicznie rozwijająca się spółka z jasno sprecyzowaną strategią, gotowa nadal kreować trendy na rynku inwestycji alternatywnych i dostarczać wartość zarówno obecnym, jak i przyszłym inwestorom.

## **Ryzyka związane z prowadzoną działalnością**

### *Ryzyko związane z ogólną koniunkturą gospodarczą*

Na sytuację finansową Spółki wpływ ma sytuacja makroekonomiczna oraz koniunktura gospodarcza. W szczególności należy wymienić: poziom nakładów inwestycyjnych, dynamika produktu krajowego brutto, poziom bezrobocia, wysokość i prognozy dotyczące inflacji. Ze względu na fakt, iż działalność Spółki skupia się w głównej mierze na sprzedaży produktów inwestycyjnych, istnieje ryzyko, że długookresowa dekonunktura na rynku krajowym może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki. Ograniczeniem ryzyka jest wzrost popytu na złoto i srebro inwestycyjne przez inwestorów, którzy chcą zdywersyfikować swój portfel inwestycyjny lub zainwestować w bezpieczne aktywa.

### *Ryzyko związane ze zmianą koniunktury na rynku metali i kamieni szlachetnych*

Optymalną sytuacją dla Spółki i osiągniętych przez nią wyników finansowych jest tendencja wzrostowa na rynku metali i kamieni szlachetnych. Sytuacja, która występuje na rynku złotego kruszcu od kilkunastu lat, świadczy o pozytywnym trendzie. Z doświadczeń empirycznych na rynkach kapitałowych oraz surowcowych wynika, że długoletnia dobra koniunktura może się wiązać z okresem, w którym nastąpi załamanie cen surowców. Opisana sytuacja może również wystąpić na rynku złota, srebra i kamieni szlachetnych, co niekorzystnie wpłynęłoby na wynik finansowy Spółki. Nie można wykluczyć ryzyka związanego ze zmianą koniunktury, w wyniku której nastąpi wyższa podaż złota, srebra i diamentów.

Ograniczeniem ryzyka jest wprowadzenie do modelu biznesowego skupu kruszców i diamentów, który stanowi dodatkowy strumień przychodów. Dodatkowo Spółka wprowadziła do swojej oferty inne produkty takie jak numizmaty oraz usługę depozytu, które mają za zadanie zdywersyfikować powyższe ryzyko.

### *Ryzyko konkurencji*

Aktualnie na rynku funkcjonują podmioty oferujące złoto inwestycyjne takie jak: Goldemark, Tavex, Mennica Polska S.A., Mennica Apart Sp. z o.o., Mennica Kapitałowa Sp. z o.o. i nowo powstałe mniejsze podmioty. Jednak przewagą konkurencyjną Spółki jest wysoki poziom zapasów, który umożliwia Klientom zakup złota „od ręki” oraz dostawę w trybie 24 h. Dodatkowo Spółka posiada długoletnią, ugruntowaną pozycję na rynku, rozpoznawalną markę i renomę. Spółka oferuje różnorodne produkty takie jak diamenty, biżuteria, numizmaty, a także rozwija innowacyjne usługi, co również wyróżnia ją na tle podmiotów konkurencyjnych i pozwala na dominację nad nimi.

### *Ryzyko związane z wejściem na rynek nowych graczy*

Spółka jest narażona na ryzyko związane z wejściem nowych podmiotów, co może wpłynąć na zwiększoną konkurencję, a w efekcie na obniżenie realizowanej marży lub wzrost kosztów związanych z promocją. Ograniczeniem ryzyka jest rozwijanie technik sprzedażowych, oferowanie



produktów wysokomarżowych oraz inwestycja w stabilną i dobrze kojarzoną markę, która powoduje, że Klienci wolą dokonywać zakupów u sprawdzonych, rzetelnych sprzedawców, pomimo czasami wyższych kosztów zakupu.

*Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich*

Spółka, dbając o najwyższy poziom obsługi Klienta oraz zrealizowanie celów sprzedażowych zatrudniła i przeszkoliła zespół, który osiąga bardzo dobre wyniki. W przypadku odejścia kluczowych osób związanych ze Spółką, poszukiwanie nowych pracowników wiąże się z poniesieniem kosztów alternatywnych w postaci spadku sprzedaży oraz utratą czasu, przeznaczonego na szkolenie pracowników oraz wdrożenie ich w infrastrukturę firmy. W Spółce, aby ograniczyć prawdopodobieństwo wystąpienia odejścia pracowników, stosuje się atrakcyjny model zatrudnienia i wynagrodzenia, w tym system premii w postaci prowizji dla pracowników działu sprzedaży, co pozwala wysoko zmotywować handlowców. Także skrupulatne przestrzeganie praw pracowników oraz utrzymywanie wysokiej kultury organizacyjnej buduje pozytywne stosunki interpersonalne pomiędzy zarządem i pracownikami.

*Ryzyko związane z kradzieżą produktów inwestycyjnych*

Spółka, działając w specyficznej branży, jest narażona na kradzież produktów inwestycyjnych o wysokiej wartości. Niebezpieczeństwo w tym wypadku jest stosunkowo wysokie z uwagi na fakt, iż produkty ze złota, srebra i przede wszystkim diamenty są relatywnie niewielkich rozmiarów, ale o wysokiej wartości. Spółka w celu ograniczenia ryzyka kradzieży magazynuje wartościowe towary w wynajętych skarbcach oraz we własnych sejfach objętych ochroną i monitoringiem. Ponadto towary oraz przesyłki są ubezpieczone.

*Ryzyko związane z utratą danych*

Specyfika działalności Spółki sprawia, że znaczna część przetwarzanych przez nią danych jest przechowywana w formie elektronicznej za pomocą infrastruktury informatycznej. Zarówno proces przetwarzania, jak i samo przechowywanie informacji powoduje, iż każda awaria tej infrastruktury, a także całkowita lub częściowa awaria kanałów komunikacyjnych Spółki może niekorzystnie wpłynąć na działalność operacyjną. W celu ograniczenia tego ryzyka do minimum Spółka posiada odpowiednie zabezpieczenia, zmniejszające zagrożenie utraty danych spowodowanych uszkodzeniem lub awariami sprzętu elektronicznego (tj. odpowiednie oprogramowanie antywirusowe chroniące sprzęt przed nieuprawnionymi atakami z zewnątrz, stały monitoring działania systemów informatycznych, czy tworzenie kopii zapasowych wykorzystywanych danych).

*Ryzyko niezrealizowania lub opóźnienia dostaw dla Klientów*

Model biznesowy Spółki jest związany z zakupem niektórych produktów inwestycyjnych z zagranicy i ich sprzedażą na rynku polskim. Jak każdy podmiot działający w branży handlowej, również Spółka jest narażona na opóźnienia w dostawach, w skrajnych przypadkach również na niezrealizowanie dostawy, spowodowane nieprzewidywalnymi czynnikami. Taka sytuacja może bezpośrednio wpłynąć na terminowość realizacji dostaw do Klientów Spółki. Efektem tego może być pogorszenie się jakości współpracy Spółki z jej odbiorcami, co w dłuższym terminie może

negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez wybór renomowanych dostawców, którzy mają ugruntowaną pozycję na rynku, dywersyfikację dostawców oraz nieustanną optymalizację i poprawę procesów logistycznych.

#### *Ryzyko związane ze skupem fałszywych monet i sztabek*

Istotnym czynnikiem ryzyka, na jakie narażona jest Spółka jest ryzyko skupu fałszywych złotych monet i sztabek z rynku. Do czynników wpływających na obniżenie powyższego ryzyka można zaliczyć posiadanie urządzeń, które weryfikują skupiony metal oraz szkolenia pracowników z oceny, wyceny i obrotu złotem dewizowym realizowane przez profesjonalne firmy szkoleniowe, w trakcie których pracownicy uczą się odróżniać fałszyfikaty. Ograniczeniem ryzyka jest również skup głównie certyfikowanych sztabek, a także gruntowna analiza skupowanych towarów, co pozwala zagwarantować bezpieczeństwo transakcji. Spółka inwestuje również w odpowiedni sprzęt do rozpoznawania fałszyfikatów oraz niezbędne instrumenty weryfikacji stosowane w skupie metali i biżuterii.

#### *Ryzyko kursowe*

Działalność Spółki wiąże się z koniecznością rozliczania transakcji w walutach zagranicznych. Niekorzystne zmiany na rynku walutowym lub towarowym w istotnym stopniu mogą wpłynąć na ponoszone przez Spółkę koszty, realizowane marże czy zyski generowane z działalności. Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zakup waluty, złota, srebra i diamentów z terminem rozliczenia takim samym jak dzień sprzedaży produktów inwestycyjnych oraz poprzez transakcje zabezpieczające kursy walut oraz metali szlachetnych na rynkach finansowych.

#### *Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami w przepisach prawa*

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o polskie i międzynarodowe akty prawne, tworzące formalne ramy otoczenia biznesu Spółki. Wszelkie niekorzystne bądź niespodziewane zmiany regulacji prawnych, mogą wpłynąć na działalność Spółki i generowaną przez nią sprzedaż. Istotne z punktu widzenia Spółki są w szczególności przepisy dotyczące Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, Ustawy z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe, akty wykonawcze do ustawy - Prawo dewizowe, rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych oraz przepisy podatkowe, które odgrywają szczególną rolę w odniesieniu do Spółki. Spółka ogranicza ryzyko poprzez bieżące monitorowanie zmian w przepisach prawa oraz ściśle przestrzeganie przepisów i procedur prawnych, a także permanentne kształcenie kadry zarządzającej w zakresie regulacji prawnych istotnych dla Spółki.

## Organy Spółki

### *Zarząd*

Zarząd Spółki składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej.

W roku 2024 Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Jarosław Żołędowski – Prezes Zarządu,

Na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu Spółki wchodzi Pan Jarosław Żołędowski – Prezes Zarządu.

### *Rada Nadzorcza*

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 6 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Od dnia 27 czerwca 2024 do 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

1. Paweł Duda – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ewa Żołędowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
3. Anna Żołędowska – Członek Rady Nadzorczej,
4. Maciej Krasieński – Członek Rady Nadzorczej,
5. Piotr Śliwiński – Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia 27 czerwca 2024 roku skład Rady Nadzorczej był następujący:

1. Ewa Żołędowska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Anna Żołędowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
3. Bartosz Wsól – Członek Rady Nadzorczej,
4. Maciej Krasieński – Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto do dnia 9 maja 2024 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził również Mirosław Gilarski – Członek Rady Nadzorczej.

*Prokurenci*

Prokurenci Spółki na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na dzień publikacji Sprawozdania:

1. Adam Stroniawski,
2. Dawid Żołędowski,
3. Katarzyna Kwiatkowska.

**Struktura kapitałowa oraz własnościowa**

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.12.2024 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wynosił 208.020,00 zł i dzielił się na 1.040.100 akcji o wartości nominalnej 0,20 zł (kapitał został w pełni opłacony).

Poniżej przedstawiono strukturę akcjonariatu na dzień 31.12.2024 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Bafago Sp. z o.o.*	522 400	50,23%	50,23%
MS Fundacja Rodzinna**	173 531	16,68%	16,68%
Agnieszka Olewska	52 010	5,00%	5,00%
Pozostali	292 159	28,09%	28,09%
<b>Razem</b>	<b>1 040 100</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Na dzień 31.12.2024 roku 500 udziałów w spółce Bafago Sp. z o.o. (wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000466018), stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym Bafago Sp. z o.o. oraz 50% udziału w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Bafago Sp. z o.o. posiadał Pan Jarosław Żołędowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Ponadto drugie 500 udziałów w spółce Bafago Sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym Bafago Sp. z o.o. oraz 50% udziału w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Bafago Sp. z o.o. posiadała AMO Fundacja Rodzinna (fundatorem tej fundacji jest Pani Agnieszka Olewska).

\*\*Fundatorami MS Fundacja Rodzinna są Pan Jarosław Żołędowski – Prezes Zarządu Spółki i Prezes Zarządu Fundacji oraz Pani Ewa Żołędowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki i Wiceprezes Fundacji.

W wyniku transakcji zawartych po zakończeniu roku obrotowego, struktura akcjonariuszy spółki Mennica Skarbowa S.A. uległa zmianie. Na dzień przekazania niniejszego raportu struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Bafago Sp. z o.o.*	522 400	50,23%	50,23%
Fundacja Rodzinna AMO**	173 531	16,68%	16,68%
Agnieszka Olewska	52 010	5,00%	5,00%
Pozostali	292 159	28,09%	28,09%
<b>Razem</b>	<b>1 040 100</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\*Bafago Sp. z o.o. (wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000466018) jest podmiotem zależnym od Pana Jarosława Żołędowskiego, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. 500 udziałów w spółce Bafago Sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym Bafago Sp. z o.o. oraz 50% udziału w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Bafago Sp. z o.o. posiada Jarosław Żołędowski, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Ponadto drugie 500 udziałów w spółce Bafago Sp. z o.o., stanowiących 50% udziału w kapitale zakładowym Bafago Sp. z o.o. oraz 50% udziału w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Bafago Sp. z o.o. posiada MS Fundacja Rodzinna (podmiot zależny od Pana Jarosława Żołędowskiego, który pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki).

\*\* Fundacja Rodzinna AMO jest podmiotem zależnym od Pani Agnieszki Olewskiej.

### **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, które nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.**

W dniu 18 czerwca 2024 roku Spółka podpisała z bankiem PKO BP SA aneks nr 1 do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 12 września 2023 roku, zgodnie z którym przedłużono okres kredytowania do dnia 30 czerwca 2025r. oraz podwyższono kwotę limitu kredytu z kwoty 10 mln zł do 25 mln zł. Całość udzielonych środków finansowych Spółka przeznacza na zakupy złota inwestycyjnego i innych towarów będących w ofercie spółki. Jednocześnie Spółka podpisała z bankiem PKO BP SA aneks nr 2 do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 12 września 2023 roku, zgodnie z którym skrócono okres kredytowania do dnia 21 czerwca 2024 roku. W wyniku zawartych aneksów całość środków kredytowych udzielonych przez bank PKO BP SA jest bez zmian i wynosi, po konsolidacji w jeden kredyt, kwotę 25 mln zł.

W dniu 23 lipca 2024 roku Spółka zawarła aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 31 marca 2017 roku z bankiem BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna ustalający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 15 mln zł do dnia 30 czerwca 2025 roku. Ponadto zgodnie z treścią podpisanego aneksu kwota kredytu może być warunkowo obniżana zgodnie z harmonogramem w dniu 30 września 2024 roku o kwotę 5 mln zł, z zastrzeżeniem, że Bank ma prawo zawieszenia przedmiotowego obniżenia po analizie sprawozdania finansowego za II kwartał

2024 roku, w dniu 31 grudnia 2024 roku o kwotę 5 mln zł, z zastrzeżeniem, że Bank ma prawo zawieszenia przedmiotowego obniżenia po analizie sprawozdania finansowego za III kwartał 2024 roku, w dniu 30 kwietnia 2025 roku o kwotę 5 mln zł z zastrzeżeniem, że Bank ma prawo zawieszenia przedmiotowego obniżenia po analizie sprawozdania finansowego za IV kwartał 2024 roku lub sprawozdania finansowego za 2024 rok. W pozostałym zakresie aneks nie wprowadzał istotnych zmian w umowie kredytu. Całość udzielonych środków z kredytu Spółka aktualnie przeznacza na finansowanie bieżącej działalności.

W dniu 26 września 2024 roku Spółka uzyskała stowarzyszone członkostwo Affiliate Membership w London Bullion Market Association LBMA. LBMA jest międzynarodową instytucją, której celem jest utrzymanie integralności i przejrzystości rynku metali szlachetnych. Promuje najlepsze praktyki w produkcji złota i srebra inwestycyjnego, w tym czystość, pochodzenie i wagę kruszcu, a także współpracuje z organami regulacyjnymi i innymi uczestnikami rynku, aby zapewnić uczciwe i wydajne funkcjonowanie sektora metali szlachetnych. Stowarzyszone członkostwo w LBMA pozwoli Mennicy Skarbowej brać udział w kształtowaniu przyszłości rynku, być częścią inicjatyw na rzecz jego przejrzystości i promować najlepsze praktyki.

W dniu 10 lutego 2025 roku uruchomiony został nowy punkt sprzedaży Spółki mieszczący się przy ul. Oleńki 10/16 w Częstochowie, na terenie wystawy "Kaplica Sykstyńska. Dziedzictwo", której Spółka jest mecenasem.. Uruchomienie kolejnego punktu ma na celu zwiększenie sprzedaży oraz umocnienie pozycji Mennicy Skarbowej jako lidera rynku złota inwestycyjnego w Polsce.

W dniu 13 lutego 2025 r. MS Fundacja Rodzinna, fundatorem której są Pan Jarosław Żołędowski – Prezes Zarządu Spółki oraz Pani Ewa Żołędowska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Spółki, zawarła z Fundacją Rodziną AMO – podmiotem zależnym od Pani Agnieszki Olewskiej, umowę sprzedaży, w wyniku której nastąpiła zmiana struktury akcjonariatu Spółki. W wyniku niniejszej transakcji Pan Jarosław Żołędowski posiada pośrednio (za pośrednictwem podmiotów od siebie zależnych, tj. MS Fundacji Rodzinnej oraz Bafago Sp. z o.o.) 522.400 akcji Spółki, stanowiących 50,226% udziału w kapitale zakładowym Spółki, co oznacza 50,226% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie Pani Agnieszka Olewska posiada za pośrednictwem podmiotu od siebie zależnego tj. Fundacji Rodzinnej AMO 173 531 akcje Spółki, stanowiące 16,68% udziału w kapitale zakładowym Spółki, co oznacza 16,68% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz bezpośrednio 52 010 akcji Spółki, stanowiące 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki, co oznacza 5% udziałów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Równocześnie uzgodniono, że Agnieszka Olewska wycofa pozew o stwierdzenie nieważności ewentualnie o uchylenie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki z 30 czerwca 2022 r. oraz wycofa pozew o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki z 28 lipca 2023 r.

### **Przewidywany rozwój jednostki**

W kolejnych latach Spółka będzie kontynuowała swoją obecną działalność w zakresie obrotu (sprzedaży i skupu) oraz przechowywania towarów inwestycyjnych takich jak złoto, srebro i inne metale oraz diamenty, a także doradztwa w zakresie inwestycji alternatywnych. Zdaniem Zarządu Spółki długoterminowo wpłynie to pozytywnie na wynik finansowy Spółki w kolejnych okresach sprawozdawczych.

### **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Mennica Skarbowa S.A. ze względu na specyfikę działalności nie posiada osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

### **Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa**

Sytuacja finansowa oraz majątkowa Spółki jest dobra i stabilna. Spółka posiada wysoki poziom kapitałów własnych oraz kapitał obrotowy pozwalający na prowadzenie dalszej działalności. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki w 2025 roku jest pozytywna, Spółka powinna rozwijać działalność operacyjną oraz kontynuować generowanie dobrych wyników finansowych.

### **Udziały własne**

Spółka nie posiada ani nie nabyła w 2024 roku udziałów własnych.

### **Posiadane oddziały**

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiada 15 oddziałów w całej Polsce oraz punkt sprzedaży w Częstochowie.

### **Instrumenty finansowe**

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności Zarząd Spółki stosuje na bieżąco zabezpieczenia kursu oraz hedging w zakresie cen złota i euro.

**Prezes Zarządu**  
**Jarosław Żołądowski**

Warszawa, 20 marca 2025 roku