

**MENNICA SKARBOWA S.A.**

**00-013 WARSZAWA**

**UL. JASNA 1**

Sprawozdanie Zarządu z działalności

Spółki za rok 2025 r.



**MENNICA  
SKARBOWA**

Warszawa, 19.03.2026 r.

## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2025 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 16 oddziałów stacjonarnych. 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.

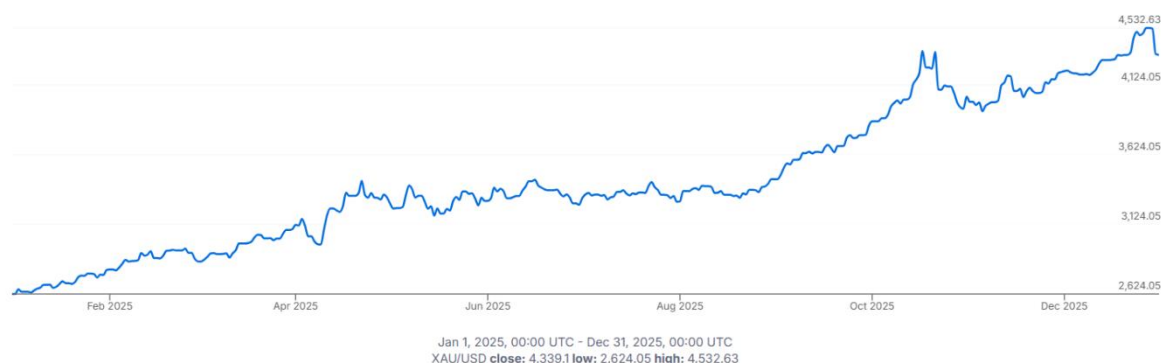
Notowana na NewConnect warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych od 2012 roku, Mennica Skarbowa wyróżnia się transparentnością i stabilnością finansową. Działalność spółki jest regulowana prawem dewizowym, a w 2011 roku została wpisana do rejestru działalności kantorowej prowadzonego przez Narodowy 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 2025

W 2025 roku cena złota LBMA (PM) ustanowiła 53 nowe rekordy wszech czasów. Średnia cena, najwyższa w historii, wyniosła w ubiegłym roku 3 431 USD/oz (+44% r/r), a zakupy złotych sztabek, na poziomie 1 374 ton, osiągnęły 12-letnie maksimum.

Całkowity popyt na złoto w 2025 roku, wliczając w to rynek pozagiełdowy (OTC), po raz pierwszy przekroczył 5 000 ton. W połączeniu z rekordowym wzrostem cen złota dało to bezprecedensową wartość 555 mld USD (+45% r/r).



Źródło: XAU to USD Chart, xe.com

Wzrost ceny złota był zdecydowanie najważniejszym czynnikiem napędzającym popyt. W wielu krajach istniały również inne czynniki, ale to właśnie ruch cen był dominującym wspólnym mianownikiem dla wszystkich rynków. Stałymi motywami napędzającymi zainteresowanie fizycznym złotem inwestycyjnym były też oczywiście poszukiwania bezpiecznej przystani i dywersyfikacji zgromadzonych środków w czasach napiętej sytuacji geopolitycznej

W ujęciu złotówkowym kierunek notowań był zbliżony do dolarowego, choć w pierwszym kwartale obserwowaliśmy większe wahania. Rok 2025 rozpoczął się na poziomie 10 842 PLN/oz, maksymalny poziom 16 227 PLN osiągając na koniec grudnia. Rok zamknął się blisko tego poziomu, bo w okolicach 15 607 PLN za uncję, czyli o 44% wyżej niż na otwarciu.

## POPYT NA ZŁOTE SZTABKI I MONETY NA KLUCZOWYCH RYNKACH (2025 vs 2024, t.)

	2025	2024	R/R
Chiny	431,7	336,2	28%
Indie	280,4	239,4	28%
Stany Zjednoczone	58,0	77,50	-25%
Europa, w tym:	124,1	67,00	85%
Niemcy	44,8	16,8	167%
Szwajcaria	25,0	16,9	48%
Austria	4,2	2,1	98%
Mniejsze rynki (w tym Polska)	32,3	23,3	38%

Źródło: Metals Focus, Refinitiv GFMS, ICE Benchmark Administration, World Gold Council

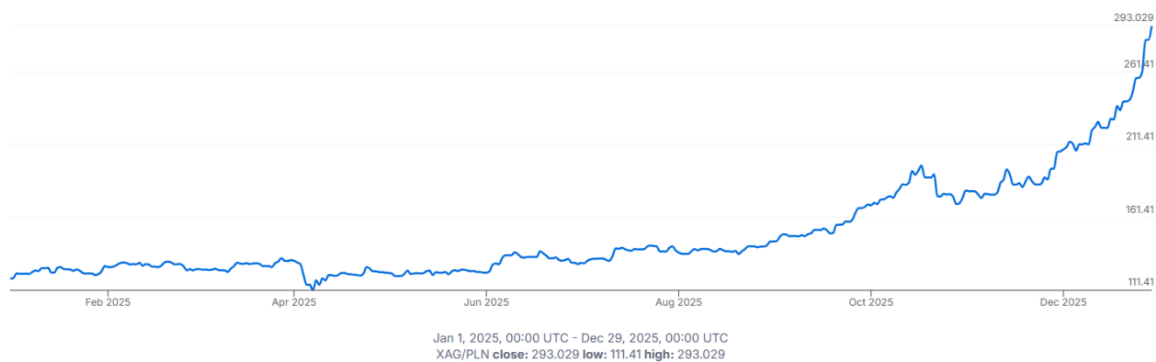
Na największym globalnym rynku, w Chinach, roczne inwestycje w sztabki i monety przekroczyły poprzedni rekord ustanowiony w 2013 roku i po raz pierwszy w serii danych World Gold Council przewyższyły konsumpcję biżuterii. Oprócz dynamiki cen, popyt wśród inwestorów dodatkowo zachęcały kolejne zapowiedzi zakupów przez Bank Ludowy Chin.

W Stanach Zjednoczonych tymczasem silny koniec czwartego kwartału nie wystarczył do wygenerowania rocznego wzrostu popytu na sztabki i monety. W ujęciu wartościowym inwestycje oczywiście wzrosły, ale tylko o umiarkowane 8%, do poziomu 7 mld USD. Zainteresowanie zakupami uwidoczniło się w czwartym kwartale i znalazło odzwierciedlenie w ponad dwukrotnym wzroście sprzedaży amerykańskich złotych monet (Orzeł i Bizon) w ujęciu kwartalnym.

Cztery kolejne mocne kwartały w Europie doprowadziły do wzrostu popytu zbliżonego do poziomu z 2023 roku. Popyt w ujęciu wartościowym był najwyższy od 2022 roku. Najwyższe wzrosty odnotowały tradycyjne rynki, tj. Niemcy (44,8t.; 167% r/r), a także Austria i Szwajcaria (odpowiednio 98% i 48% r/r). Dla grupy rynków, w której znajduje się Polska WGC zanotowała w tym czasie wzrost na poziomie 38% (32,3t.).

Roczne zakupy banków centralnych w wysokości 863 ton osiągnęły górną granicę przewidywanego przez WGC zakresu na 2025 rok. Pozostają historycznie wysokie i szeroko rozpowszechnione geograficznie, ale drugi rok z rzędu to Narodowy Bank Polski był największym nabywcą.

W przypadku srebra, stanowiącego coraz większy udział w sprzedaży Spółki, popyt i notowania wzrosły na znacznie większą skalę. W ujęciu złotówkowym w minionym roku rynek otworzył się na poziomie 119 PLN/oz, a zamknął z wynikiem 293 PLN za uncję kruszcu, co przyniosło wzrost rzędu 146%.



**Źródło: XAG to PLN Chart, xe.com**

Wśród pozostałych metali w ofercie Spółki należy też wspomnieć o platynie, która zakończyła rok z ceną 7 694 PLN/oz notując roczny wzrost na poziomie 105%, a także palladzie, z wynikiem 5 773 PLN/oz na zamknięciu 2025 roku (53% wzrostu r/r).

## Ważniejsze wydarzenia i inwestycje w Spółce w roku 2025

W 2025 roku Spółka wygenerowała obrót na poziomie 1,4 mld zł. Przychody Spółki w minionym roku były zatem o 48% wyższe niż w 2024 roku. Marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 49,4 mln zł w 2025 roku i wzrosła w porównaniu do 2024 roku, marża procentowana wynosiła odpowiednio 3,61% w 2025 roku i 4,16% w 2024 roku.

W celu utrzymania pozycji lidera na rynku sprzedaży złota inwestycyjnego, w 2025 roku Spółka dokonała znacznych inwestycji, tj. otwarcie nowego oddziału w Częstochowie i gruntowny remont oddziału we Wrocławiu, zdywersyfikowała źródła przychodów wprowadzając do swojej oferty metale ziem rzadkich, złote i srebrne sztabki KGHM czy rozszerzoną ofertę produktów kolekcjonerskich. Spółka podjęła także szereg działań marketingowych i promocyjnych oraz działania mające na celu rozszerzenie i uatrakcyjnienie kanałów sprzedaży zarówno stacjonarnych jak i online. Decyzje te przyniosły zamierzony efekt, co przełożyło się na wzrost przychodów i zysków. W 2025 roku Spółka wygenerowała 13,4 mln zł zysku ze sprzedaży oraz 8,6 mln zł zysku netto.

### *Podsumowanie strategiczne*

Rok 2025 był dla Mennicy Skarbowej czasem intensywnego skalowania działalności oraz dywersyfikacji źródeł przychodów. Dzięki konsekwentnej realizacji strategii edukacyjnej, inwestycjom w infrastrukturę cyfrową oraz ekspansji na nowe rynki aktywów alternatywnych, Mennica Skarbowa umocniła swoją pozycję lidera w segmencie metali szlachetnych i inwestycji alternatywnych.

### *Rozwój operacyjny i innowacje produktowe*

MS kontynuuje strategię bycia pionierem na polskim rynku, co potwierdzają następujące kluczowe wdrożenia:

1. **Rozszerzenie portfela o metale ziem rzadkich (REE).** Jako pierwsza firma w Polsce wprowadziliśmy do oferty REE, odpowiadając na globalne zapotrzebowanie na surowce krytyczne dla nowoczesnej gospodarki.
2. **Współpraca z KGHM.** Wprowadziliśmy do oferty sztabki złota i srebra rodzimej produkcji wzmacniając synergii z polskim przemysłem wydobywczym.
3. **Dywersyfikacja asortymentu.** Zintensyfikowaliśmy ofertę palladu i platyny, reagując na rosnące zainteresowanie inwestorów metalami z grupy platynowców.
4. **Segment numizmatyczny.** Dzięki partnerstwu z MINT XXI oraz wdrożeniu fizycznych narzędzi sprzedażowych (katalogi, ekspozycje), segment monet kolekcjonerskich wykazuje stałą tendencję wzrostową. Kampania „Kalendarz Adwentowy” okazała się sukcesem sprzedażowym, która stała się motorem napędowym wzrostu sprzedaży w tym segmencie.
5. W ramach optymalizacji ścieżki zakupowej wdrożono system płatności odroczonej **PayPro**, co znacząco wpłynęło na zwiększenie konwersji. Stała modernizacja platform cyfrowych (mennicaskarbowa.pl, skupzłota.pl, skarbiec.mennicaskarbowa.pl) pozostaje priorytetem w kontekście zwiększania przychodów ze sprzedaży online.

### *Rozwój marki MS Trade*

Spółka MS Trade kontynuuje dynamiczny wzrost obrotów, wykazując wzrost sprzedaży w ujęciu miesięcznym. Osiągnięcie to zostało docenione przez branżę – spółka otrzymała nagrodę Invest Cuffs w kategorii Kantor Aktywów Alternatywnych.

### *Ekspansja sieci stacjonarnej i obecność na wydarzeniach*

1. Projekt "Kaplica Sykstyńska". **W Częstochowie otwarty został punkt sprzedaży** przy wystawie, oferując dedykowane srebro i biżuterię.
2. Po zamknięciu wystawy w lipcu, punk płynnie przekształcony został w **nowy stacjonarny oddział** przy ul. Wyszyńskiego, wzmacniając naszą obecność w kluczowych lokalizacjach.
3. Spółka dokonała znaczących inwestycji i wydatków w **gruntowny remont oddziału we Wrocławiu**.
4. **Obecność międzynarodowa:** Udział w World Money Fair w Berlinie umożliwił nawiązanie kontaktów kluczowych dla rozwoju działu monet kolekcjonerskich.
5. **Infrastruktura.** Zaprojektowano modułowe stoisko targowe, które zwiększyło efektywność wizerunkową podczas najważniejszych wydarzeń branżowych w regionie (np. Next Block Expo).

### *Strategia budowania kapitału relacyjnego*

1. **Program MS Invest Days:** Cykl wydarzeń edukacyjnych realizowany w formule B2B i B2C przy współpracy z izbami gospodarczymi oraz dealerami Mercedes-Benz. Inicjatywa ta, zapoczątkowana w Szczecinie, jest z powodzeniem kontynuowana w 2026 roku, budując lojalną bazę inwestorów.
2. Budujemy świadomość inwestycyjną na każdym etapie – od wsparcia inicjatywy „Trampki na giełdzie” dla najmłodszych, po **zaawansowane treści na blogu i kanale YouTube**.
3. **Ambasador marki:** Współpraca z Szymonem Marciniakiem stanowi fundament komunikacji marki. Aktywne uczestnictwo Ambasadora w konferencjach (Wall Street, ForFin, Baltic Economy Congress) istotnie zwiększa rozpoznawalność oraz prestiż Mennicy wśród inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych.
4. **Segment ślubny:** prowadzimy intensywną kampanię zachęcającą pary młode do wyboru kruszców zamiast gotówki. Współpraca z Izabelą Janachowską i programem „Wedding&Party”, a także obecność na targach ślubnych (m.in. w Lublinie), przynosi entuzjastyczne opinie w ankietach konsumenckich.
5. **Segment komunijny:** wprowadzenie sztabek w dedykowanych opakowaniach okazało się sukcesem sprzedażowym – cały nakład wyprzedził się mimo domawiania partii.

### *Uznanie rynkowe*

Zdobycie tytułu Laur Konsumenta 2024 potwierdza najwyższą jakość świadczonych usług oraz zaufanie, jakim obdarzają nas klienci.

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 osiąganych 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 2025 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Jarosław Żołędowski – Prezes Zarządu

### *Rada Nadzorcza*

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

W roku 2025 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.

### *Prokurenci*

Prokurenci Spółki w 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

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

## Struktura kapitałowa oraz własnościowa

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.12.2025 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 31.12.2025 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**	102 071	9,81%	9,81%
Mennica Skarbowa S.A. (akcje własne)***	86 000	8,27%	8,27%
Pozostali	329 629	31,69%	31,69%
<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).

\*\*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.

(\*\*\*) Akcje własne posiadane przez Spółkę. Stosownie do art. 364 § 2 Kodeksu spółek handlowych, z akcji własnych Spółka nie wykonuje praw udziałowych, w tym prawa głosu na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy Spółki. Spółka jest podmiotem pośrednio zależnym od Jarosława Żołędowskiego (tj. Jarosław Żołędowski oraz jego podmiot bezpośrednio zależny MS Fundacja Rodzinna posiadają 100% udziałów w Bafago Sp. z o.o., a Bafago Sp. z o.o. posiada 522.400 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 50,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 522.400 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 50,23% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

Jarosław Żołędowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki posiada pośrednio za pośrednictwem podmiotów od siebie zależnych, tj. MS Fundacji Rodzinnej z siedzibą w Warszawie, Bafago Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Spółki 710 471 akcji Spółki, stanowiących ok. 68,31% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 710 471 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 68,31% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

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

#### *Nowy oddział*

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. W lipcu zamknięta została wystawa Kaplica Sykstyńska, w związku z czym Spółka zamknęła punkt sprzedaży tam zlokalizowany. Po wstępnym rozpoznaniu rynku w Częstochowie poprzez działalność punktu sprzedaży, Zarząd Spółki zdecydował o otwarciu w tym mieście pełnoprawnego oddziału sprzedaży stacjonarnej przy ul. Waszyngtona 18/4. Oddział został uruchomiony z dniem 9 października 2025 r. Działanie stanowi element strategii umocnienia pozycji Spółki na rynku sprzedaży złota inwestycyjnego.

#### *Wprowadzenie metali ziem rzadkich*

W 2025 roku jako pierwsza firma w Polsce wprowadziliśmy do oferty metale ziem rzadkich (REE), odpowiadając na globalne zapotrzebowanie na surowce krytyczne dla nowoczesnej gospodarki. W opinii Spółki decyzja o wprowadzeniu fizycznych metali ziem rzadkich stanowi strategiczne rozszerzenie oferty produktowej, pozwalając Spółce pełnić rolę prekursora na rynku i tworząc nowe możliwości przyciągnięcia klientów oraz dywersyfikacji źródeł przychodów.

#### *Źródła finansowania*

W dniu 30 czerwca 2025 roku Spółka podpisała z bankiem PKO BP SA aneks nr 2 do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 12 września 2023 roku, przedłużono okres kredytowania do dnia 30 czerwca 2026 r., podwyższono kwotę limitu kredytu z kwoty 25 mln zł do 30 mln zł. Całość udzielonych środków finansowych Spółka przeznacza na zakupy złota inwestycyjnego i innych towarów będących w ofercie spółki.

W dniu 31 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 zwiększający kwotę kredytu do kwoty 25 mln zł i ustalający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 30 czerwca 2026 roku. Całość udzielonych środków z kredytu Spółka aktualnie przeznacza na finansowanie bieżącej działalności.

#### *Zmiany w akcjonariacie*

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 Rodzinną 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.

W dniu 20 maja 2025 roku Pani Agnieszka Olewska dokonała zbycia 52 010 akcji Spółki, co stanowiło 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki, na rzecz z Fundacji Rodzinnej AMO. W wyniku transakcji łącznie Fundacja Rodzinna AMO posiadała 224 131 akcje Spółki, co stanowiło 21,55% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 17 listopada 2025 r. Spółka otrzymała zawiadomienie od Fundacji Rodzinnej AMO o rozpoczęciu procesu sprzedaży posiadanych akcji Spółki. W dniu 19 listopada 2025 r. Zarząd Spółki otrzymał od Fundacji Rodzinnej AMO zawiadomienie o zakończeniu procesu sprzedaży posiadanych akcji Spółki w ramach budowy księgi popytu. Ostatecznie w wyniku transakcji Fundacja Rodzinna AMO sprzedała 205 000 akcji, co stanowiło 19,71% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po rozliczeniu transakcji Fundacja Rodzinna AMO pozostała w posiadaniu 11 167 akcji Spółki co stanowiło 1,07% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Jednocześnie w ramach wskazanego procesu MS Fundacja Rodzinna nabyła od fundacji Rodzinnej AMO 19 000 akcji Spółki, co stanowiło 1,83% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Część nabytych akcji (4 525 akcje, co stanowiło 0,44% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki) została następnie sprzedana przez akcjonariusza w ramach skupu akcji własnych Spółki. Następnie w ramach w transakcji w alternatywnym systemie obrotu MS Fundacja Rodzinna nabyła kolejne pakiety akcji, w wyniku których posiadany pakiet wzrósł do 102 071 akcji co stanowi 9,81% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 14 listopada 2025 r. Zarząd Spółki ogłosił skup akcji własnych Spółki. W wyniku rozliczenia skupu w dniu 28 listopada 2025 r. Spółka nabyła łącznie 86 000 akcji, stanowiących ok. 8,27% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Środki na zakup akcji własnych Spółki pochodziły z utworzonego kapitału rezerwowego, stosownie do treści Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

### **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 2026 roku jest pozytywna, Spółka powinna rozwijać działalność operacyjną oraz kontynuować generowanie dobrych wyników finansowych.

### **Udziały własne**

W 2025 roku Spółka nabyła akcje własne w celu inwestycyjnym, w tym do odpłatnej odsprzedaży.

W wyniku skupu akcji własnych, w dniu 28 listopada 2025 roku Spółka nabyła łącznie 86 000 akcji, stanowiących ok. 8,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających łącznie do 86 000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki, stanowiących ok. 8,27% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Akcje to zostały nabyte przez Spółkę za cenę wynoszącą 90,00 zł za jedną akcję oraz za łączną cenę wynoszącą 7 740 000 zł za wszystkie nabywane akcje. Środki na zakup akcji własnych Emitenta pochodziły z utworzonego kapitału rezerwowego, stosownie do treści uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

Na dzień 31.12.2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu liczba i wartość nominalna wszystkich udziałów nabytych i zatrzymanych Spółki wynosi odpowiednio 86 000 akcji, stanowiących ok. 8,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki, o wartości nominalnej 17 200,00 zł.

### **Posiadane oddziały**

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiada 16 oddziałów w całej Polsce.

### **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 Żołędowski**

**Warszawa, 19 marca 2025 roku**