

The background of the entire page is a close-up, high-angle shot of various gold bullion items. In the foreground, a large, rectangular gold bar is prominent, engraved with "250 g", "Fine Gold", and "999.9". Behind it and to the right, several gold coins are visible. One coin in the center features a detailed design of musical instruments (violin, cello, and harp) and the text "WIENER PHILHARMONIKER". Other coins and bars are partially visible in the background, creating a sense of depth and abundance of gold.

# RAPORT KWARTALNY SPÓŁKI MENNICA SKARBOWA S.A.

Za I kwartał 2025 roku obejmujący okres  
od 1 stycznia do 31 marca 2025 roku



**MENNICA  
SKARBOWA**

Warszawa, 13 maja 2025 roku

## Spis treści

<b>PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE.....</b>	<b>4</b>
DANE REJESTROWE EMITENTA.....	4
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	5
WŁADZE EMITENTA .....	8
<i>Rada Nadzorcza Emitenta .....</i>	<i>8</i>
<i>Zarząd Emitenta.....</i>	<i>8</i>
<b>RAPORT KWARTALNY.....</b>	<b>9</b>
KOMENTARZ ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.....	18
INFORMACJA ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE .....	22
INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA .....	25
INFORMACJE DOTYCZĄCE PROGNOZ FINANSOWYCH.....	25
<b>INFORMACJE DOTYCZĄCE INFORMACJI PRZEKAZANYCH W RAPORCIE .....</b>	<b>25</b>
<b>SPIS TABEL.....</b>	<b>26</b>

## PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE

### Dane rejestrowe Emitenta

Nazwa (firma):	Mennica Skarbowa Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Kraj:	Polska
Adres:	00-013 Warszawa, ul. Jasna 1
Telefon:	48 22 188 11 66
Fax:	48 22 188 11 67
Email:	<a href="mailto:biuro@mennicaskarbowa.pl">biuro@mennicaskarbowa.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www2.mennicaskarbowa.pl">www2.mennicaskarbowa.pl</a>
REGON	142951136
NIP:	701-03-07-347
Numer KRS:	0000391546
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS



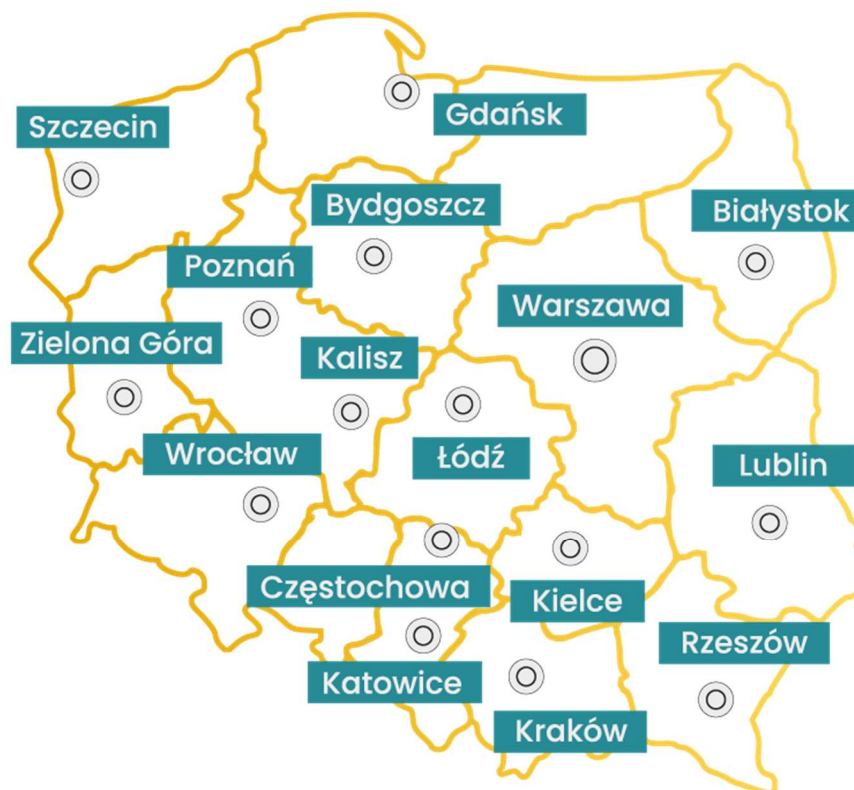
### **Przedmiot działalności Emitenta**

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, przez co Mennica Skarbowa dołączyła do elitarnego klubu kluczowych graczy na rynku metali szlachetnych w Europie.

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.

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).

## Władze Emitenta

### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Na dzień 31.03.2025 roku i na dzień publikacji raportu Rada Nadzorcza składa się z pięciu Członków:

- Paweł Duda - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Ewa Żołędowska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Anna Żołędowska - Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Krasiński - Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Śliwiński - Członek Rady Nadzorczej.

### **Zarząd Emitenta**

Na dzień 31.03.2025 roku oraz dzień publikacji raportu Zarząd Emitenta składa się z jednego Członka:

- Jarosław Żołędowski - Prezes Zarządu.

## RAPORT KWARTALNY

### **Zasady przyjęte podczas sporządzania danych finansowych zamieszczonych w raporcie kwartalnym**

Dane finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. zostały sporządzone w oparciu o przyjętą politykę rachunkowości Emitenta, a w szczególności zgodnie z zasadami rachunkowości, przedstawionymi w Ustawie o Rachunkowości („ustawa”).

W niniejszym raporcie przedstawiono również dane porównywalne obejmujące I kwartał 2024 r.

Dane finansowe przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez Biegłego Rewidenta. Zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami, badaniu przez firmę audytorską podlega roczne sprawozdanie finansowe Spółki. Dane finansowe są wyrażone w walucie polskiej (PLN). Rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy. Niniejsze raport kwartalny należy czytać łącznie z sprawozdaniem finansowym za 2024 rok.

#### **Polityka rachunkowości spółki Mennica Skarbowa S.A.**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o Rachunkowości i zatwierdzona do stosowania. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości stosowane są w sposób ciągły.

Ewidencję kosztów prowadzi się według układu rodzajowego stosując porównawczy rachunek wyników. Środki pieniężne w walucie obcej wycenione zgodnie z kursem Narodowego Banku Polskiego.



Układ sprawozdania finansowego dostosowany został do wymogów i wzorców ustalonych w ustawie o rachunkowości i sporządzany jest na początek i na koniec roku obrachunkowego.

Plan kont uwzględnia wymogi ustawy, jednostka jest zobowiązana do sporządzania rachunku przepływów pieniężnych i zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym. Składniki majątkowe wycenia się następująco:

- środki trwałe brutto według cen nabycia,
- środki trwałe o wartości początkowej równej lub niższej niż 10.000 zł obciążają koszty jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania. Środki trwałe o wartości od 10.000 zł amortyzowane są sukcesywnie metodą liniową w oparciu o plan amortyzacyjny z możliwością zastosowania amortyzacji degresywnej według indywidualnych decyzji Zarządu Spółki.

Towary wyceniane są w bilansie według ceny ich nabycia. Dla ustalania podstaw wyceny aktywów netto w wartościach godziwych oraz rozliczania wartości firmy lub ujemnej wartości firmy stosowane są zasady określone w art. 28 Ustawy o rachunkowości.

Ewidencja księgowa prowadzona jest w oparciu o system komputerowy Comarch ERP XL. Systemy posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych. Dokumentacja systemu przetwarzania danych zawiera między innymi wykaz stosowanych programów. Dokumentacja spełnia wymogi art. 10 ustawy o rachunkowości. Księgi prowadzone są przy użyciu systemu spełniającego wymogi art. 14 ust. 4 ustawy o rachunkowości.

Bilans otwarcia, wynika z sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on poprawnie wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu. Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 Ustawy o Rachunkowości.

## Wybrane dane finansowe za I kwartał 2025 oraz dane porównawcze za I kwartał 2024

Tabela 1. Skrócone dane finansowe z Bilansu:

BILANS MENNICA SKARBOWA S.A.		Stan na 31.03.2025	Stan na 31.12.2024	Stan na 31.03.2024
<b>A</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>4 028 183</b>	<b>3 371 507</b>	<b>3 708 653</b>
<b>I</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>120 402</b>	<b>156 056</b>	<b>161 545</b>
3	Inne wartości niematerialne i prawne	120 402	156 056	161 545
<b>II</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2 743 656</b>	<b>2 774 814</b>	<b>1 947 870</b>
1	Środki trwałe	1 561 504	1 592 662	534 881
2	Środki trwałe w budowie	1 182 152	1 182 152	1 412 989
<b>III</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>174 362</b>	<b>164 405</b>	<b>155 043</b>
3	Od pozostałych jednostek	174 362	164 405	155 043
<b>V</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>989 763</b>	<b>276 232</b>	<b>1 444 195</b>
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	989 763	276 232	1 444 195
<b>B</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>152 364 015</b>	<b>110 510 376</b>	<b>177 532 719</b>
<b>I</b>	<b>Zapasy</b>	<b>92 237 070</b>	<b>64 588 457</b>	<b>94 735 754</b>
2	Półprodukty i produkty w toku	213 629	132 626	213 629
4	Towary	62 461 884	49 504 965	85 842 471
5	Zaliczki na dostawy	29 561 558	14 950 866	8 679 655
<b>II</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>39 571 795</b>	<b>30 508 226</b>	<b>70 583 313</b>
3	Należności od pozostałych jednostek	39 571 795	30 508 226	70 583 313
<b>III</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>20 228 766</b>	<b>14 967 900</b>	<b>12 003 077</b>
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	20 228 766	14 967 900	12 003 077
<b>IV</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>326 383</b>	<b>445 792</b>	<b>210 575</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>156 392 198</b>	<b>113 881 883</b>	<b>181 241 372</b>

<b>BILANS MENNICA SKARBOWA S.A.</b>		<b>Stan na 31.03.2025</b>	<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>Stan na 31.03.2024</b>
<b>A</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>56 597 731</b>	<b>54 365 774</b>	<b>51 697 374</b>
<b>I</b>	Kapitał (fundusz) podstawowy	208 020	208 020	208 020
<b>II</b>	Kapitał (fundusz) zapasowy	46 238 905	46 238 905	54 960 662
<b>V</b>	Zysk (strata) z lat ubiegłych	7 918 850	0	-8 721 758
<b>VI</b>	Zysk (strata) netto	2 231 957	7 918 850	5 250 450
<b>B</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>99 794 466</b>	<b>59 516 109</b>	<b>129 543 998</b>
<b>I</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>112 447</b>	<b>0</b>	<b>1 006 597</b>
<b>1</b>	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	112 447	0	1 006 597
<b>III</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>99 682 019</b>	<b>59 516 109</b>	<b>128 537 401</b>
<b>3</b>	Wobec pozostałych jednostek	99 682 019	59 516 109	128 537 401
<b>IV</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>156 392 198</b>	<b>113 881 883</b>	<b>181 241 372</b>

Tabela 2. Skrócony Rachunek Zysków i Strat:

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT MENNICA SKARBOWA S.A. (wariant porównawczy)		01.01.2025-31.03.2025	01.01.2024-31.03.2024
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>270 306 119</b>	<b>180 800 940</b>
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	133 419	86 474
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	270 172 700	180 714 466
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>267 244 027</b>	<b>180 039 754</b>
I	Amortyzacja	88 234	116 426
II	Zużycie materiałów i energii	154 918	112 925
III	Usługi obce	1 973 536	2 018 515
IV	Podatki i opłaty, w tym:	2 143 382	1 938 165
V	Wynagrodzenia	2 211 170	2 122 154
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	346 322	329 627
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	94 162	124 146
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	260 232 302	173 277 795
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>3 062 092</b>	<b>761 186</b>
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0</b>	<b>118 610</b>
IV	Inne przychody operacyjne	0	118 610
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>141 920</b>	<b>48 762</b>
III	Inne koszty operacyjne	141 920	48 762
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>2 920 172</b>	<b>831 034</b>
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>67 804</b>	<b>5 229 634</b>
V	Inne	67 804	5 229 634
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>587 334</b>	<b>500 557</b>
I	Odsetki	586 754	500 557
IV	Inne	581	0

<b>K</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I±J)</b>	<b>2 400 643</b>	<b>5 560 111</b>
<b>L</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>168 686</b>	<b>309 661</b>
<b>N</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>2 231 957</b>	<b>5 250 450</b>

Tabela 3. Skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym:

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM MENNICA SKARBOWA S.A.</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>	<b>01.01.2024- 31.12.2024</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024</b>
<b>I Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>54 365 774</b>	<b>46 446 925</b>	<b>46 446 925</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>208 020</b>	<b>208 020</b>	<b>208 020</b>
1.2 Kapitał podstawowy na koniec okresu	208 020	208 020	208 020
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>46 238 905</b>	<b>54 960 662</b>	<b>54 960 662</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	0	-8 721 758	0
b) zmniejszenia z tytułu	0	-8 721 758	0
- pokrycia straty	0	-8 721 758	0
2.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	46 238 905	46 238 905	54 960 662
<b>5. Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>7 918 850</b>	<b>-8 721 758</b>	<b>-8 721 758</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	7 918 850	0	0
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	7 918 850	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	-8 721 758	0
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0	-8 721 758	0
b) zmniejszenia z tytułu	0	8 721 758	0
- pokrycia straty z lat ubiegłych	0	8 721 758	0
5.7. Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	7 918 850	0	-8 721 758



<b>6. Wynik netto</b>	<b>2 231 957</b>	<b>7 918 850</b>	<b>5 250 450</b>
a) zysk netto	2 231 957	7 918 850	5 250 450
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>56 597 731</b>	<b>54 365 774</b>	<b>51 697 374</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>56 597 731</b>	<b>54 365 774</b>	<b>51 697 374</b>

Tabela 4. Skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych:

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH MENNICA SKARBOWA S.A.</b>	<b>01.01.2025- 31.03.2025</b>	<b>01.01.2024- 31.03.2024</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	<b>2 231 957</b>	<b>5 250 450</b>
Korekty razem:	-14 558 100	-12 248 413
Amortyzacja	88 234	116 426
Zmiana stanu rezerw	112 447	1 006 597
Zmiana stanu zapasów	-27 648 614	-29 496 149
Zmiana stanu należności	-9 073 526	-16 490 907
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22 557 481	33 107 702
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-594 122	-492 083
Inne korekty	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-12 326 143</b>	<b>-6 997 964</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki	-21 421	-37 823
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-21 421	-37 823
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-21 421</b>	<b>-37 823</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy	18 194 496	8 325 629
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	18 194 496	8 325 629
Wydatki	-586 066	-500 556
Odsetki zapłacone	-586 066	-500 556

<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>17 608 430</b>	<b>7 825 073</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 260 865</b>	<b>789 287</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>5 260 865</b>	<b>789 287</b>
<b>- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych</b>	<b>19 688</b>	<b>-263 532</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>14 967 900</b>	<b>11 213 790</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>20 228 766</b>	<b>12 003 077</b>

**Komentarz Zarządu Emitenta na temat czynników i zdarzeń,  
które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

**SYTUACJA NA RYNKU ZŁOTA**

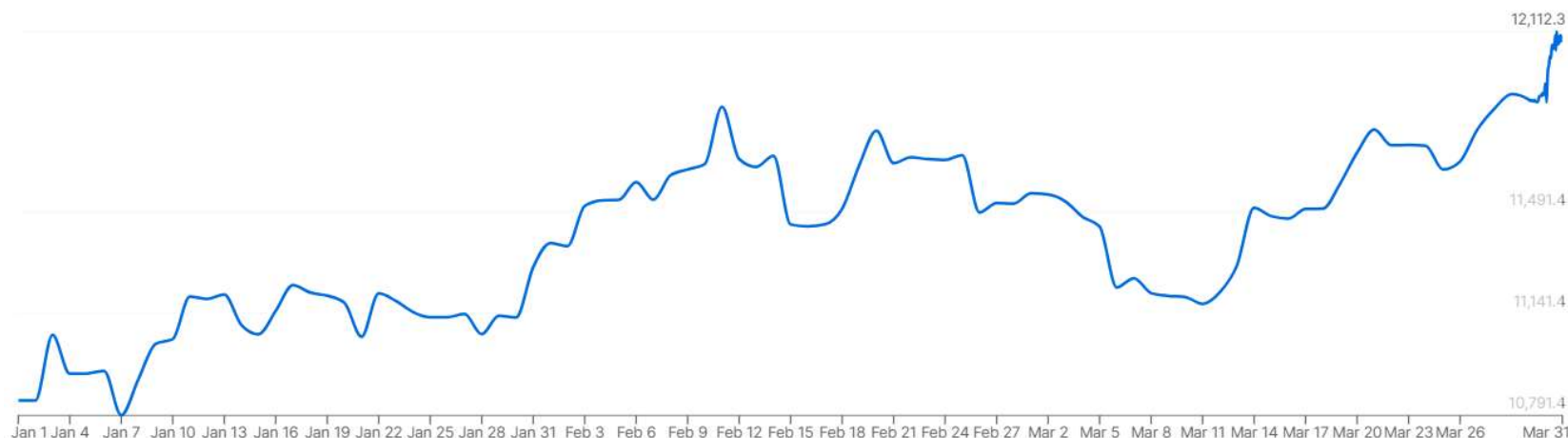
Według danych World Gold Council (WGC) globalny popyt detaliczny na fizyczne złoto inwestycyjne odnotował w pierwszym kwartale wzrost o 3% r/r. Popyt na złote sztabki i monety wyniósł 325 ton, podobnie jak poprzednim kwartale, o 15% powyżej pięcioletniej średniej.

Średnia kwartalna cena złota LBMA (PM) osiągnęła w pierwszym kwartale poziom 2 860 USD/oz, co oznacza wzrost o 38% r/r.

Kluczowym dla rynku złota czynnikiem był właśnie wzrost cen kruszcu, który w ciągu pierwszego kwartału aż 20-krotnie notował kolejny rekord. Wzrost wynikał bezpośrednio z nowej polityki celnej USA i jej konsekwencji zwrotnych, niepewności geopolitycznej, zmienności rynków akcji i słabości amerykańskiego dolara.

Przyciągnęło to uwagę mediów na całym świecie i zachęciło inwestorów do zakupów z myślą o dalszych wzrostach. Równocześnie - zniechęciło to jednak inwestorów, którzy z realizacją zysków z odsprzedaży woleli poczekać na wyższe poziomy cen.

W pierwszym kwartale cena złota w polskiej walucie wykazywała silny trend wzrostowy, choć niepozbawiony korekt, zwłaszcza na początku marca. W ujęciu kwartalnym notowania wzrosły z poziomu 10 842 PLN/oz do 12 070 PLN/oz, notując w tym okresie 11% wzrostu. Szczyt notowań przypadł na 1 kwietnia (12 167 PLN/oz.)



źródło: xe.com

W dolarach trend był podobny, choć już pozbawiony silnych korekt. Cena uncji kruszcu wzrosła z poziomu 2 624 USD na początku roku do 3 125 USD na koniec pierwszego kwartału, co oznaczało wzrost o 19%, wynikający bezpośrednio z osłabienia amerykańskiej waluty.

Wzrost popytu odnotowały oczywiście dwa największe rynki świata. Popyt na złote sztabki i monety w Chinach wzrósł w pierwszym kwartale do 124 ton (+12% r/r) i był to drugi najsilniejszy kwartał w historii. Pod względem wolumenu Chiny były zdecydowanie największym rynkiem przyczyniającym się do globalnego wzrostu r/r, odpowiadając za 38% całkowitych inwestycji w sztabki i monety w pierwszym kwartale. W Indiach popyt na fizyczne złoto inwestycyjne zanotował siódmy z rzędu kwartalny wzrost w ujęciu rok do roku, zwiększając się o 7% do 47 ton.

W USA kwartalne inwestycje w fizyczne złoto inwestycyjne spadły do najniższego poziomu netto od prawie pięciu lat, przede wszystkim na skutek ciągłej realizacji zysków. Nie jest to zaskakujące, biorąc pod uwagę, że historycznie prezydentury Republikanów generalnie skutkowały niższym popytem detalicznym.



Inwestycje w złote sztabki i monety w Europie odnotowały silne ożywienie w ujęciu r/r, choć w zestawieniu z bardzo niskim poziomem bazowym. Popyt na Starym Kontynencie wzrósł do 26 ton, głównie na skutek odbicia na rynkach niemieckojęzycznych. W Niemczech popyt wzrósł o 59% r/r, a w Szwajcarii o ponad 300%. W związku z wysokimi cenami wyraźnie wzrósł popyt na monety i sztabki o wadze poniżej 1 uncji, szczególnie w świetle ograniczeń dotyczących anonimowych transakcji gotówkowych (np. w Niemczech transakcje gotówkowe o wartości powyżej 2 000 euro wymagają okazania dokumentu tożsamości).

W grupie „other Europe”, do której jest jeszcze zaliczana Polska - choć już niedługo otrzyma własną kategorię - kwartalny popyt wyniósł 7,3 t., co oznacza 27% wzrostu r/r.

Należy także podkreślić poziom zakupów złota przez światowe banki centralne, które w pierwszym kwartale kupiły 244 tony złota. Mimo że popyt ten był wyraźnie niższy niż w poprzednim kwartale, w wartościach bezwzględnych nadal był wysoki, przekraczając pięcioletnią średnią kwartalną o 24% i plasując się zaledwie o 9% poniżej średniej z ostatnich trzech lat, kiedy popyt był bardzo wysoki.

Niepewność, która gwałtownie wzrosła w ciągu kwartału i przyczyniła się do wzrostu cen złota do rekordowych poziomów, wyraźnie wzmocniła zainteresowanie banków centralnych złotem. Wg badania przeprowadzonego przez WGC w 2024 roku głównym powodem posiadania złota przez banki centralne jest zachowanie wartości rezerw walutowych w czasach kryzysu.

Narodowy Bank Polski, wiodący nabywca złota w ubiegłym roku, po raz kolejny stanął na czele krajów kupujących złoto, a tempo zakupów przyspieszyło. Bank w ciągu kwartału zwiększył zapasy złota o kolejne 49 ton, a jego łączne zasoby wynoszą 497 ton (21% całkowitych rezerw).

## WYNIKI FINANSOWE

W pierwszym kwartale 2025 roku Spółka wygenerowała 270,3 mln zł przychodów, czyli o 49,5% więcej niż w pierwszym kwartale 2024.

Pierwszy kwartał 2025 roku zakończył się zyskiem ze sprzedaży na poziomie 3,1 mln zł w porównaniu do 0,8 mln zł w analogicznym okresie 2024 r. Marża brutto ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2025 roku wyniosła 3,68%.

Zysk na działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2025 r. wyniósł 2,9 mln zł wobec 0,8 mln zł w analogicznym okresie 2024.

W pierwszym kwartale 2025 roku przychody finansowe Spółki wyniosły 0,1 mln zł, natomiast koszty finansowe 0,6 mln zł, co było głównie wynikiem uwzględnienia różnic kursowych oraz odsetek od kredytów wykorzystywanych przez Spółkę do finansowania bieżącej działalności handlowej. Zarząd Spółki zaznacza, że Spółka stosuje na bieżąco zabezpieczenia kursu walut oraz hedging kursu złota i nie prowadzi spekulacji w zakresie cen złota i walut. Wskazane zjawiska są typowymi warunkami gospodarczymi dla prowadzonej działalności, w przypadku której zdecydowana większość zakupów dokonywana jest w euro.

Zysk brutto za okres pierwszego kwartału 2025 roku wyniósł 2,4 mln zł, zysk netto 2,2 mln zł.

Spółka posiada bezpieczny poziom aktywów obrotowych, który gwarantuje jej możliwość płynnego zaspokajania potrzeb klientów. Stan zapasów Spółki na koniec pierwszego kwartału 2025 r. wynosił 92,2 mln zł i zmniejszył się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 2,6%, co było efektem dostosowania stanu zapasów Spółki do aktualnego popytu na rynku złota inwestycyjnego. Spółka posiada odpowiedni poziom zapasów dostępnych „od ręki”, pozwalający efektywnie prowadzić sprzedaż w kolejnych okresach.

Stan krótkoterminowych aktywów finansowych, w tym środków pieniężnych, wyniósł na koniec pierwszego kwartału 20,2 mln zł w porównaniu do 12,0 mln zł na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych Emitenta wyniósł 99,7 mln zł, czyli o 22,4% mniej niż na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego, gdy zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 128,5 mln zł, co miało związek ze zmniejszeniem zobowiązań handlowych.

Nadwyżka aktywów obrotowych nad zobowiązaniami bieżącymi korzystnie wpływa na bezpieczeństwo finansowe Emitenta, co świadczy o stabilnej sytuacji finansowej Spółki i zapewnia możliwość strategicznego planowania rozwoju działalności w następnych okresach rozliczeniowych.

W okresie pierwszego kwartału bieżącego roku Zarząd Spółki kontynuował optymalizację procesów logistycznych opierając je na zmiennym wskaźniku rotacji zapasów oraz optymalizował kosztowo łańcuchy dostaw. Procesy te w łatwy i szybki sposób umożliwiają reagowanie i dostosowanie wolumenu zapasów i środków obrotowych do popytu i sytuacji na rynku. Efektem tego są mniejsze koszty logistyczne i koszty kapitału, a co za tym idzie wzrost marży netto.

**Informacja Zarządu Emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie**

Pierwszy kwartał 2025 roku w Mennicy Skarbowej upłynął pod znakiem dynamicznego rozwoju i strategicznych inicjatyw marketingowych, które nie tylko umocniły naszą pozycję na rynku metali szlachetnych, ale również otworzyły nowe, obiecujące ścieżki wzrostu. Nasze działania strategiczne koncentrowały się na zwiększaniu dostępności produktów, budowie silnej i rozpoznawalnej marki oraz zaangażowaniu w innowacyjne projekty. Skuteczna realizacja tych założeń potwierdza doskonałą kondycję Spółki i jej atrakcyjność inwestycyjną.

Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom Klientów i dążąc do maksymalnego ułatwienia procesu inwestycyjnego, już na początku roku wdrożyliśmy nowoczesne rozwiązanie płatności odroczonej. Dzięki strategicznej współpracy z PayPo w ramach usługi PayU Płacę Później, Klienci Mennicy Skarbowej zyskali możliwość elastycznego finansowania zakupów metali szlachetnych do kwoty 6 000 zł, z terminem płatności wynoszącym 30 dni. Ta innowacyjna funkcja znacząco obniża barierę wejścia na rynek inwestycyjny i poszerza dostępność fizycznego złota oraz srebra dla szerszego grona odbiorców. Równolegle kontynuowaliśmy rozbudowę sieci sprzedaży stacjonarnej. W marcu otworzyliśmy najnowszy Punkt Sprzedaży w Częstochowie, mieście o szczególnym znaczeniu. Jego lokalizacja na terenie prestiżowej, immersyjnej wystawy „Kaplica Sykstyńska. Dziedzictwo”, której Mennica Skarbowa jest dumnym mecenasem, stanowi strategiczne wzmocnienie naszej obecności w tym ważnym regionie. Nowy oddział oferuje pełen

asortyment srebra inwestycyjnego oraz wyselekcjonowane przedmioty kolekcjonerskie i biżuterię, zapewniając Klientom bezpośredni dostęp do naszej bogatej oferty.

Wyrazem zaangażowania Spółki w kulturę i sztukę jest także wspomniany mecenat nad unikalną w skali światowej wystawą „Kaplica Sykstyńska. Dziedzictwo”. Przeniesienie tej niezwyklej ekspozycji do Częstochowy w lutym pozwoliło dotrzeć z nią do jeszcze szerszej publiczności, łącząc doświadczenie estetyczne z możliwością inwestycji w naszym nowym punkcie sprzedaży. Wspieranie inicjatyw o tak dużej wartości artystycznej i duchowej wpisuje się w naszą filozofię budowania marki opartej na zaufaniu, prestiżu i długoterminowych wartościach.

W omawianym okresie potwierdziła się również słuszność inwestycji Spółki w obszarze nowych technologii. Marka kantorów kryptowalut, MS Trade, funkcjonująca zaledwie od czterech miesięcy, zdobyła prestiżową nominację do nagrody Invest Cuffs w kategorii Kantor Aktywów Alternatywnych. To ważne wyróżnienie w branży inwestycyjnej poświadcza dynamiczny rozwój tego segmentu naszej działalności i jego rosnący potencjał. Naszą aktywną obecność w świecie nowoczesnych finansów zaznaczyliśmy również poprzez udział MS Trade i Mennicy Skarbowej w Next Block Expo w marcu – jednym z największych wydarzeń branży krypto w Europie Środkowo-Wschodniej. Jako sponsor nagród dla laureatów, aktywnie wspieraliśmy rozwój ekosystemu aktywów cyfrowych, jednocześnie promując bezpieczne formy dywersyfikacji portfela inwestycyjnego. Pozostając wierni misji edukacji finansowej, na zakończenie kwartału po raz kolejny wsparliśmy inicjatywę „Trampki na Giełdzie”. Podczas konferencji w Krakowie przyczyniliśmy się do poszerzenia wiedzy ekonomicznej ponad 200 młodych osób. Inwestowanie w edukację przyszłych pokoleń uważamy za kluczowy element budowania świadomego i stabilnego rynku kapitałowego w Polsce. Całokształt tych działań, obejmujący wdrożenie innowacyjnych rozwiązań płatniczych, strategiczny mecenat kulturalny, dynamiczny rozwój w obszarze aktywów cyfrowych uhonorowany nominacją dla MS Trade oraz konsekwentną rozbudowę sieci sprzedaży, jednoznacznie potwierdza doskonałą kondycję Spółki. Wyniki te wskazują na silny potencjał wzrostu Mennicy Skarbowej i stanowią solidną podstawę do dalszego umacniania naszej pozycji rynkowej oraz budowania wartości dla Klientów i Akcjonariuszy w kolejnych okresach.

Jesteśmy przekonani, że podjęte działania przyczynią się do dalszego dynamicznego rozwoju Mennicy Skarbowej, umacniając naszą pozycję lidera na rynku i spełniając oczekiwania naszych Akcjonariuszy.

### Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta na ostatni dzień okresu objętego raportem

Na dzień 31 marca 2025 r. Spółka Mennica Skarbowa S.A. nie posiadała podmiotów zależnych.

### Informacja o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających, na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Tabela 5. Struktura akcjonariuszy spółki Mennica Skarbowa S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu

Lp.	Imię i nazwisko / Firma	Wartość nominalna posiadanych akcji	Liczba posiadanych akcji (szt)	Udział w kapitale akcyjnym
1.	Bafago Sp. z o.o.*	104 480,00 zł	522 400	50,23%
2.	Fundacja Rodzinna AMO**	34 706,20 zł	173 531	16,68%
4.	Agnieszka Olewska	10 402,00 zł	52 010	5,00%
5.	Pozostali	58 431,80 zł	292 159	28,09%
<b>RAZEM</b>		<b>208 020,00 zł</b>	<b>1 040 100</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.



### **Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta**

Na dzień 31 marca 2025 r. liczba osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty wynosiła 49,5 osób.

### **Informacje dotyczące prognoz finansowych**

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

## **INFORMACJE DOTYCZĄCE INFORMACJI PRZEKAZANYCH W RAPORCIE**

Zarząd Emitenta informuje, iż niniejszy raport kwartalny został opracowany zgodnie z Regulaminem ASO, a w szczególności Załącznikiem nr 3 do Regulaminu ASO. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta wszelkie informacje przekazane w niniejszym raporcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

## SPIS TABEL

<u>TABELA 1. SKRÓCONE DANE FINANSOWE Z BILANSU:</u> .....	11
<u>TABELA 2. SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT:</u> .....	13
<u>TABELA 3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM:</u> .....	14
<u>TABELA 4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH:</u> .....	16
<u>TABELA 5. STRUKTURA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI MENNICA SKARBOWA S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU:</u> .....	24