

**GRUPA KAPITAŁOWA  
MENNICA SKARBOWA  
00-013 WARSZAWA  
UL. JASNA 1**

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej  
za rok zakończony 31.12.2017 r.

Warszawa, dnia 29.05.2018 r.





## SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2017 r.

Grupa Kapitałowa Mennica Skarbowa S.A. (do 08.09.2013 r. działająca jako Grupa Mennice Krajowe S.A.) dla której jednostką dominującą jest Mennica Skarbowa S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jasna 1, kod poczt. 00-013 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000391546, posługująca się numerem REGON: 142951136, NIP: 7010307347, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 208.020,00 zł (dwieście osiem tysięcy dwadzieścia złotych), opłacony w całości. W dalszej części niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Mennica Skarbowa S.A. będzie nazywana „Grupą Kapitałową” lub „GK Mennica Skarbowa”.

Jednostka dominująca Mennica Skarbowa S.A. została zawiązana umową z dnia 23.05.2011 r. w formie aktu notarialnego. Pierwszymi akcjonariuszami Jednostki dominującej byli: Paweł Mierzwa oraz Martyna Oziębło. Jednostka dominująca została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 15.07.2011 r.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową Mennica Skarbowa S.A. stanowiły:

1. Spółka Mennica Skarbowa S.A. z siedzibą w Warszawie,
2. Spółka MS Metale Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - z siedzibą w Warszawie przy ul. Jasna 1, kod poczt. 00-013 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000415700, posługująca się numerem REGON:146065450, NIP: 7010337503, posiadająca kapitał zakładowy w wysokości 400.00,00 zł. (z dniem 09.04.2014 r. spółka zmieniała nazwę z Mennica Platforma Transakcyjna Sp. z o.o. na MS Metale Sp. z o.o. aktem notarialnym Repertorium A nr 791/2014 z dnia 26.03.2014 r. Uchwała nr 1).

Spółka Mennica Skarbowa S.A. jest podmiotem zajmującym się obrotem (sprzedażą i skupem) oraz przechowywaniem towarów inwestycyjnych takich jak złoto, srebro i diamenty oraz doradztwem w zakresie inwestycji alternatywnych. Aktualnie przeważającym rodzajem działalności Spółki jest działalność oznaczona kodami PKD 47.91.Z, tj. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet oraz 47.19.Z, tj. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach.

Działalność Spółki w 2017 roku skupiała się na rozwoju kanałów sprzedaży oraz oferowanych produktów. Spółka cały czas optymalizuje i usprawnia swój główny sklep internetowy [www.mennicaskarbowa.pl](http://www.mennicaskarbowa.pl). Spółka w 2017 roku rozwijała kanał sprzedaży poprzez doradców finansowych oraz prestiżowych partnerów instytucjonalnych (mBank), rozwijała działalność skupu złota i srebra oraz pożyczek lombardowych. Powyższa działalność pozwala zwiększyć marżowość poprzez pozyskiwanie tańszych produktów, jak również dywersyfikuje źródła osiąganych przychodów i uniezależnia je od koniunktury na złoto. Ponadto dzięki temu Spółka mogła zaoferować nową kategorię produktów – złotą biżuterię oraz biżuterię z diamentami, oferowaną w bardzo konkurencyjnych cenach.

Spółka MS Metale Sp. z o.o. jest podmiotem zajmującym się pośrednictwem w obrocie (sprzedażą i skupem) oraz przechowywaniem towarów inwestycyjnych takich jak srebro, produkty numizmatyczne i diamenty. Aktualnie przeważającym rodzajem działalności Spółki jest działalność oznaczona kodami PKD 47.91.Z, tj. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet oraz 47.19.Z, tj. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach oraz 63.12.Z, tj. Działalność portali internetowych.



W roku 2017 działalność spółki MS Metale Sp. z o.o. koncentrowała się na sprzedaży srebra, produktów numizmatycznych oraz diamentów w kanale hurtowym oraz detalicznym.

Na dzień 31.12.2017 Grupa Kapitałowa posiadała ustabilizowaną sytuację finansową oraz majątkową. Dzięki wysokim kapitałom własnym oraz generowanym przychodom Grupa Kapitałowa posiada niezbędny kapitał obrotowy pozwalający na prowadzenie i rozwój dalszej działalności.

## **Ryzyka związane z prowadzoną działalnością**

### *Ryzyko związane z ogólną koniunkturą gospodarczą*

Na sytuację finansową Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej skupia się w głównej mierze na sprzedaży produktów inwestycyjnych, istnieje ryzyko, że długookresowa dekonunktura na rynku krajowym może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej. 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 Grupy Kapitałowej 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. To samo dotyczy srebra i diamentów. 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 Grupy Kapitałowej. 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 kruszcu, który stanowi dodatkowy strumień przychodów. Dodatkowo Grupa Kapitałowa wprowadza do swojej oferty inne produkty takie jak diamenty, biżuteria oraz numizmaty, które mają za zadanie zdywersyfikować powyższe ryzyko.

### *Ryzyko konkurencji*

Obecnie największymi konkurentami Grupy Kapitałowej są spółki: Grupa Goldenmark i Mennica Polska S.A., które mają podobny udział w rynku. Przewagą konkurencyjną Grupy Kapitałowej jest elastyczny model biznesu, który umożliwia oferowanie klientom produktów w atrakcyjnych cenach oraz szybkie reagowanie na zmieniające się warunki rynkowe. Dodatkowo Grupa Kapitałowa, aby wzmocnić pozycję konkurencyjną i zdywersyfikować działalność wprowadziła do sprzedaży inne produkty takie jak diamenty, biżuteria oraz numizmaty.

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

Grupa Kapitałowa 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 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*

Grupa Kapitałowa 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 z Grupą Kapitałową, 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 Grupie Kapitałowej, aby ograniczyć prawdopodobieństwo wystąpienia odejścia pracowników, stosuje 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*

Grupa Kapitałowa 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. Grupa Kapitałowa pragnąc zniwelować ryzyko kradzieży oraz napadu magazynuje wartościowe towary w wynajętych skarbcach oraz we własnych sejfach objętych ochroną i monitoringiem, a wszystkie przesyłki w ramach prowadzenia działalności są ubezpieczone. W obszarze konwojowania i zabezpieczeń Grupa Kapitałowa współpracuje z najbardziej renomowanymi firmami w Polsce oraz na Świecie. Mennica Skarbowa wypracowała w obszarze bezpieczeństwa unikatowe i innowacyjne rozwiązania, będące cennym know-how Spółki.

#### *Ryzyko związane z utratą danych*

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej może niekorzystnie wpłynąć na działalność operacyjną Grupy Kapitałowej. W celu sprowadzenia tego ryzyka do minimum Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej jest związany z zakupem niektórych produktów inwestycyjnych z zagranicy i ich sprzedaży na rynku polskim. Jak każdy podmiot działający w branży handlowej, również Grupa Kapitałowa 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 Grupy Kapitałowej. Efektem tego może być pogorszenie się jakości współpracy Grupy Kapitałowej z jej odbiorcami, co w dłuższym terminie może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez wybór renomowanych dostawców, którzy mają ugruntowaną pozycję na rynku, dywersyfikację dostawców oraz nieustannie optymalizuje i poprawia procesy logistyczne.





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

Istotnym czynnikiem ryzyka na jakie narażona jest Grupa Kapitałowa jest prawdopodobieństwo 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. Spółki Grupy Kapitałowej inwestują również w odpowiedni sprzęt do rozpoznawania fałszyfikatów oraz niezbędne instrumenty weryfikacji stosowane w skupie metali i biżuterii.

#### *Ryzyko kursowe*

Działalność Grupy Kapitałowej wiąże się z koniecznością rozliczania transakcji w walutach zagranicznych. Niekorzystne zmiany na rynku walutowym lub towarowym w istotnym stopniu mogą wpłynąć na ponoszone przez Grupę Kapitałową koszty, realizowane marże czy zyski generowane z działalności. Grupa Kapitałowa zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez zakup waluty, złota oraz srebra 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*

Grupa Kapitałowa prowadzi swoją działalność w oparciu o polskie i międzynarodowe akty prawne, tworzące formalne ramy otoczenia biznesu Grupy Kapitałowej. Wszelkie niekorzystne bądź niespodziewane zmiany regulacji prawnych, mogą wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej i generowaną przez nią sprzedaż. Istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa 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 Spółek Grupy.

### **Organy Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej**

#### **Mennica Skarbowa S.A. – jednostka dominująca**

Zarząd jednostki dominującej składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej. W 2017 r. Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

- |                       |                   |
|-----------------------|-------------------|
| - Jarosław Żołędowski | - Prezes Zarządu, |
| - Daria Karwan        | - Członek Zarządu |
| - Agnieszka Libner    | - Członek Zarządu |

W dniu 1 grudnia 2017 Daria Karwan złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki składa się z od 5 do 6 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Od 30 czerwca 2016 do 30 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

1. Ewa Żołędowska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Bartłomiej Knichnicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Anna Żołędowska - Członek Rady Nadzorczej,
4. Kasjan Wyligala - Członek Rady Nadzorczej,
5. Wiktor Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej.

30 czerwca 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało na nową kadencję Radę Nadzorczą w składzie:

1. Ewa Żołędowska - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Bartłomiej Knichnicki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Anna Żołędowska - Członek Rady Nadzorczej,
4. Mateusz Pastewka - Członek Rady Nadzorczej,
5. Wiktor Ostrowski - Członek Rady Nadzorczej.

W Spółce są powołani Prokurenci:

Pan Dawid Żołędowski od 01.02.2016 roku oraz Pan Mariusz Olewski, który z dniem 03.07.2017r. uchwałą Zarządu Mennica Skarbowa S.A. został powołany jako Prokurent niesamoistny.

#### **MS Metale Spółka z o.o.**

Zarząd Spółki MS Metale sp. z o.o. składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych uchwałą Zgromadzenia Wspólników. Od dnia 12.01.2016 r. zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

Pan Jarosław Żołędowski - Prezes Zarządu

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

W Spółce od 24 czerwca 2015 roku Pani Daria Karwan pełni funkcję prokurenta samoistnego, a od 1 lutego 2016 roku Pan Dawid Żołędowski pełni funkcję prokurenta niesamoistnego.

W okresie od 1 marca 2017 roku do 31 lipca 2017 roku funkcje prokurenta niesamoistnego pełniła Pani Marianna Wodzińska.

#### **Struktura kapitałowa oraz własnościowa**

Kapitał zakładowy jednostki dominującej na dzień 31.12.2017 r. 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 31.12.2017 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt)	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ
Bafago Sp. z o.o.	522.400	50,23 %	50,23 %
Arkadiusz Drysch	80.000	7,69 %	7,69 %
Pozostali akcjonariusze	437.700	42,08 %	42,08 %
<b>Razem</b>	<b>1.040.100</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>



Kapitał zakładowy MS Metale Sp. z o.o. na dzień 31.12.2017 r. wynosił 400 000,00 zł i dzielił się na 4 000 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda (kapitał został w pełni opłacony). Jedyнным akcjonariuszem, posiadającym 100% kapitału i udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ MS Metale Sp. z o.o. na dzień 31.12.2017 r. miała Mennica Skarbowa S.A.

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

W dniu 28 listopada 2017 r. Mennica Skarbowa podpisała Umowę o współpracy z bankiem mBank S.A. w zakresie pośrednictwa w sprzedaży produktów znajdujących się w ofercie Mennicy Skarbowej S.A. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Spółka nieustannie rozbudowuje kanały dystrybucji swoich towarów, w tym przypadku poprzez uruchomienie nowej sieci sprzedaży metali i kamieni szlachetnych w postaci oddziałów i placówek mBanku. Zdaniem Zarządu Spółki, pozwoli to na dotarcie do szerszego grona klientów oraz umocni pozycję Emitenta na rynku metali i kamieni szlachetnych.

Umowa z mBankiem podnosi rozpoznawalność i wiarygodność Spółki, a także powoduje zwiększenie przychodów ze sprzedaży, co jednocześnie przekłada się na wynik finansowy.

W dniu 13 kwietnia 2017 r. Mennica Skarbowa zawarła Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie zwiększając linię kredytową do kwoty 4 500 000,00 zł. W grudniu 2017 r. Spółka podpisała Aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przedłużając linię kredytową w kwocie 4 500 000,00 zł na kolejny rok. Spłata wykorzystanego kredytu upływa z dniem 20 grudnia 2018 roku. Środki pieniężne otrzymane w ramach w/w umowy kredytowej przeznaczone są na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego Spółki (w tym m.in. zwiększenie stanu zapasów).

W kwietniu 2017 r. Mennica Skarbowa podpisała Umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Bankiem BGŻ BNP Paribas Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie do kwoty 2 000 000,00 zł. Środki pieniężne otrzymane w ramach w/w umowy kredytowej zostały przeznaczone w następujący sposób: w wysokości 1 000 000 zł na refinansowanie kredytu w ING Bank Śląskim S.A., a pozostałe 1 000 000 zł na finansowanie bieżącego kapitału obrotowego Spółki (w tym m.in. zwiększenie zapasów towarów).

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

Sytuacja finansowa oraz majątkowa Grupy Kapitałowej jest stabilna. Grupa Kapitałowa posiada wysoki poziom kapitału obrotowego pozwalający na prowadzenie dalszej działalności. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w 2018 roku jest pozytywna i Grupa Kapitałowa powinna kontynuować generowanie dobrych wyników finansowych.





## Przewidywany rozwój grupy kapitałowej

W kolejnych latach Grupa Kapitałowa będzie kontynuowała obecną swoją działalność w zakresie obrotu (sprzedaży i skupu) oraz przechowywania towarów inwestycyjnych takich jak złoto, srebro i diamenty oraz doradztwa w zakresie inwestycji alternatywnych oraz w zakresie pośrednictwa w obrocie (sprzedaży i skupu) towarów inwestycyjnych. Ponadto Spółka ma w planach otwarcie kolejnych oddziałów na terenie Polski. Zdaniem Zarządu Spółki długoterminowo wpłynie to pozytywnie na wynik finansowy Spółki w kolejnych latach.

## Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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



.....  
Prezes Zarządu



.....  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia *29 maja* ..... 2018 r.

