

RAPORT KWARTALNY SPÓŁKI MENNICA SKARBOWA S.A.

Za III kwartał 2026 roku obejmujący okres
od 1 lipca do 30 września 2026 roku

MENNICA SKARBOWA

Warszawa, 13 listopada 2026 roku

Spis treści

PODSTAWOWE DANE O EMITENCIE 4

DANE REJESTROWE EMITENTA 4

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA 5

WŁADZE EMITENTA 8

Rada Nadzorcza Emitenta *8*

Zarząd Emitenta *8*

RAPORT KWARTALNY 9

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 POPRZEZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE. 22

JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA OSTATNI DZIEŃ OKRESU OBJĘTEGO RAPORTEM 23

INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA 25

INFORMACJE DOTYCZĄCE PROGNOZ FINANSOWYCH 25

INFORMACJE DOTYCZĄCE INFORMACJI PRZEKAZANYCH W RAPORCIE 26

SPIS TABEL 27

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:	biuro@mennicaskarbowa.pl
Adres strony internetowej:	www2.mennicaskarbowa.pl
REGON	142951136
NIP:	701-03-07-347
Numer KRS:	0000391546
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS

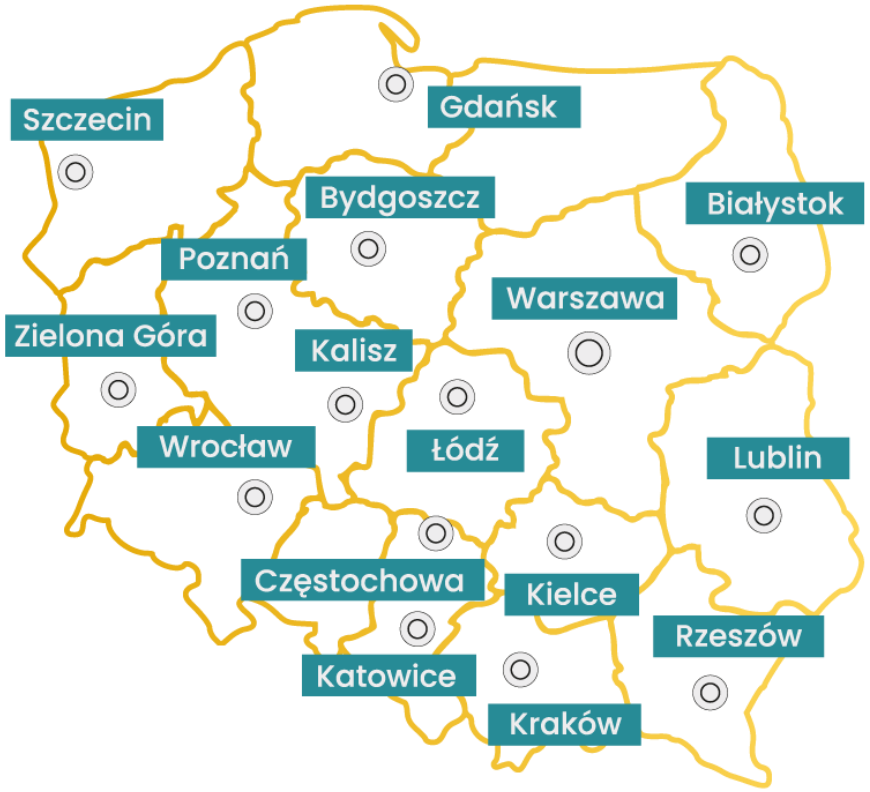
Przedmiot działalności Emitenta

Mennica Skarbowa S.A. to jeden z największych w Polsce dilerów 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.

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 16 oddziałów stacjonarnych.



Równolegle zarządza rozbudowanym ekosystemem serwisów internetowych, zapewniając klientom szeroki dostęp do produktów i usług:

- www.mennicaskarbowa.pl – sklep internetowy,
- www.skup.zlota.pl – platforma skupu złota,
- www.skarbiec.mennicaskarbowa.pl – wynajem skrytek sejfowych,
- 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 30.09.2026 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 30.09.2026 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 lipca do 30 września 2026 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 III kwartał 2025 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. Niniejszy raport kwartalny należy czytać łącznie z sprawozdaniem finansowym za 2025 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 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 III kwartał 2026 oraz dane porównawcze za III kwartał 2025

Tabela 1. Skrócone dane finansowe z Bilansu:

	BILANS MENNICA SKARBOWA S.A.	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
A	**AKTYWA TRWAŁE**	**5 054 858**	**4 655 628**	**5 411 951**
I	**Wartości niematerialne i prawne**	**0**	**13 438**	**49 092**
3	Inne wartości niematerialne i prawne	0	13 438	49 092
II	**Rzeczowe aktywa trwałe**	**3 787 088**	**3 432 085**	**3 005 115**
1	Środki trwałe	2 604 936	2 249 933	1 822 963
2	Środki trwałe w budowie	1 182 152	1 182 152	1 182 152
III	**Należności długoterminowe**	**195 099**	**195 099**	**176 574**
3	Od pozostałych jednostek	195 099	195 099	176 574
V	**Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**1 072 670**	**1 015 006**	**2 181 169**
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 072 670	1 015 006	2 181 169
B	**AKTYWA OBROTOWE**	**210 502 142**	**162 996 096**	**176 535 720**
I	**Zapasy**	**106 000 668**	**91 333 292**	**106 884 713**
2	Półprodukty i produkty w toku	245 084	128 243	213 629
4	Towary	80 534 518	56 688 015	67 866 838
5	Zaliczki na dostawy	25 221 067	34 517 034	38 804 247
II	**Należności krótkoterminowe**	**82 748 125**	**46 163 934**	**42 975 294**
3	Należności od pozostałych jednostek	82 748 125	46 163 934	42 975 294
III	**Inwestycje krótkoterminowe**	**21 561 798**	**25 271 950**	**26 313 000**
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	21 561 798	25 271 950	26 313 000
IV	**Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**	**191 552**	**226 920**	**362 713**
D	**Udziały (akcje) własne**	**7 750 000**	**7 750 000**	**0**
	AKTYWA RAZEM	**223 307 000**	**175 401 724**	**181 947 671**

	BILANS MENNICA SKARBOWA S.A.	Stan na 30.09.2026	Stan na 31.12.2025	Stan na 30.09.2025
A	**KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY**	**72 431 518**	**63 009 310**	**62 935 718**
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	208 020	208 020	208 020
II	Kapitał (fundusz) zapasowy	46 411 290	46 407 754	46 238 905
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym	16 390 000	7 750 000	7 918 850
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0
VI	Zysk (strata) netto	9 422 208	8 643 535	8 569 943
B	**ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**	**150 875 482**	**112 392 414**	**119 011 953**
I	**Rezerwy na zobowiązania**	**0**	**0**	**83 474**
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	83 474
III	**Zobowiązania krótkoterminowe**	**150 875 482**	**112 392 414**	**118 928 479**
3	Wobec pozostałych jednostek	150 875 482	112 392 414	118 928 479
IV	**Rozliczenia międzyokresowe**	0	0	0
	PASYWA RAZEM	**223 307 000**	**175 401 724**	**181 947 671**

Tabela 2. Skrócony Rachunek Zysków i Strat:

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT MENNICA SKARBOWA S.A. (wariant porównawczy)	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025
A	**Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:**	**1 062 452 733**	**890 975 506**	**268 168 969**	**313 881 674**
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	879 555	456 013	223 853	163 037
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 061 573 178	890 519 494	267 945 116	313 718 637
B	**Koszty działalności operacyjnej**	**1 045 246 232**	**879 770 039**	**266 360 137**	**308 129 494**
I	Amortyzacja	266 725	273 157	92 864	96 417
II	Zużycie materiałów i energii	647 471	589 829	201 767	212 384
III	Usługi obce	7 231 967	7 265 088	2 379 815	2 582 244
IV	Podatki i opłaty, w tym:	7 611 231	6 830 724	2 033 074	2 462 542
V	Wynagrodzenia	10 303 636	8 207 224	3 010 355	2 612 333
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 561 594	1 278 518	445 857	403 447
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	372 638	283 424	126 163	87 018
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 017 250 970	855 042 075	258 070 242	299 673 109
C	**Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)**	**17 206 501**	**11 205 468**	**1 808 832**	**5 752 180**
D	**Pozostałe przychody operacyjne**	**40 329**	**13 312**	**20 231**	**13 312**
IV	Inne przychody operacyjne	40 329	13 312	20 231	13 312
E	**Pozostałe koszty operacyjne**	**1 068 004**	**822 713**	**506 594**	**247 572**
III	Inne koszty operacyjne	1 068 004	822 713	506 594	247 572
F	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)**	**16 178 825**	**10 396 066**	**1 322 469**	**5 517 920**
G	**Przychody finansowe**	**0**	**0**	**0**	**-105 119**
V	Inne	0	0	0	-105 119
H	**Koszty finansowe**	**3 081 563**	**1 924 824**	**1 195 560**	**674 160**
I	Odsetki	1 879 011	1 858 985	638 395	608 903
IV	Inne	1 202 552	65 838	557 165	65 257

K	**Zysk (strata) brutto (F+G-H)**	**13 097 263**	**8 471 242**	**126 909**	**4 738 642**
L	**Podatek dochodowy**	3 675 054	-98 701	-94 522	642 355
N	**Zysk (strata) netto (K-L)**	**9 422 208**	**8 569 943**	**221 431**	**4 096 287**

Tabela 3. Skrócone Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym:

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM MENNICA SKARBOWA S.A.	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.09.2025
I Kapitał własny na początek okresu	**63 009 310**	**54 365 774**	**54 365 774**
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	**208 020**	**208 020**	**208 020**
1.2 Kapitał podstawowy na koniec okresu	208 020	208 020	208 020
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	**46 407 754**	**46 238 905**	**46 238 905**
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	3 535	168 850	0
a) zwiększenia z tytułu	8 643 535	168 850	0
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	8 643 535	168 850	0
b) zmniejszenia z tytułu	8 640 000	0	0
- przeznaczenie na kapitał rezerwowy	8 640 000	0	0
2.2 Kapitał zapasowy na koniec okresu	46 411 290	46 407 754	46 238 905
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 750 000	0	0
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	8 640 000	7 750 000	7 918 850
a) zwiększenia z tytułu	8 640 000	7 750 000	7 918 850
- podziału zysku z lat ubiegłych	8 640 000	7 750 000	7 918 850
4.2 Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	16 390 000	7 750 000	7 918 850

5. Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na początek okresu	8 643 535	7 918 850	7 918 850
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	8 643 535	7 918 850	7 918 850
b) zmniejszenia z tytułu	8 643 535	7 918 850	-7 918 850
- przeniesienie na kapitał zapasowy	8 643 535	168 850	0
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	0	7 750 000	-7 918 850
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0	0	0
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach	0	0	0
b) zmniejszenia z tytułu	0	0	0
- pokrycia straty z lat ubiegłych	0	0	0
5.7. Zysk/(Strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0	0	0
6. Wynik netto	**9 422 208**	**8 643 535**	**8 569 943**
a) zysk netto	9 422 208	8 643 535	8 569 943
II. Kapitał własny na koniec okresu	**72 431 518**	**63 009 310**	**62 935 718**
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	**72 431 518**	**63 009 310**	**62 935 718**

Tabela 4. Skrócone Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych:

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH MENNICA SKARBOWA S.A.	01.01.2026-30.09.2026	01.01.2025-30.09.2025	01.07.2026-30.09.2026	01.07.2025-30.09.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk netto	9 422 208	8 569 943	221 431	4 096 287
Korekty razem:	-21 492 470	-24 063 151	15 690 786	-14 308 823
Amortyzacja	266 725	273 157	92 864	96 417
Zmiana stanu rezerw	0	83 474	0	83 474
Zmiana stanu zapasów	-14 667 376	-42 296 257	-9 075 466	-21 573 076
Zmiana stanu należności	-36 584 190	-12 479 237	-24 556 003	-4 062 554
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	29 514 667	32 177 569	49 916 221	11 498 165
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-22 296	-1 821 858	-686 831	-351 249
Inne korekty	0	0	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**-12 070 262**	**-15 493 207**	**15 912 217**	**-10 212 536**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wydatki	**-608 291**	**-396 495**	**-249 540**	**-76 446**
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-608 291	-396 495	-249 540	-76 446
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-608 291**	**-396 495**	**-249 540**	**-76 446**
Wpływy	**10 844 128**	**29 092 214**	**0**	**0**
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	10 844 128	29 092 214	0	0
Wydatki	**-1 875 727**	**-1 857 412**	**-8 507 574**	**18 799 964**
Odsetki zapłacone	-1 875 727	-1 857 412	-635 129	-608 096

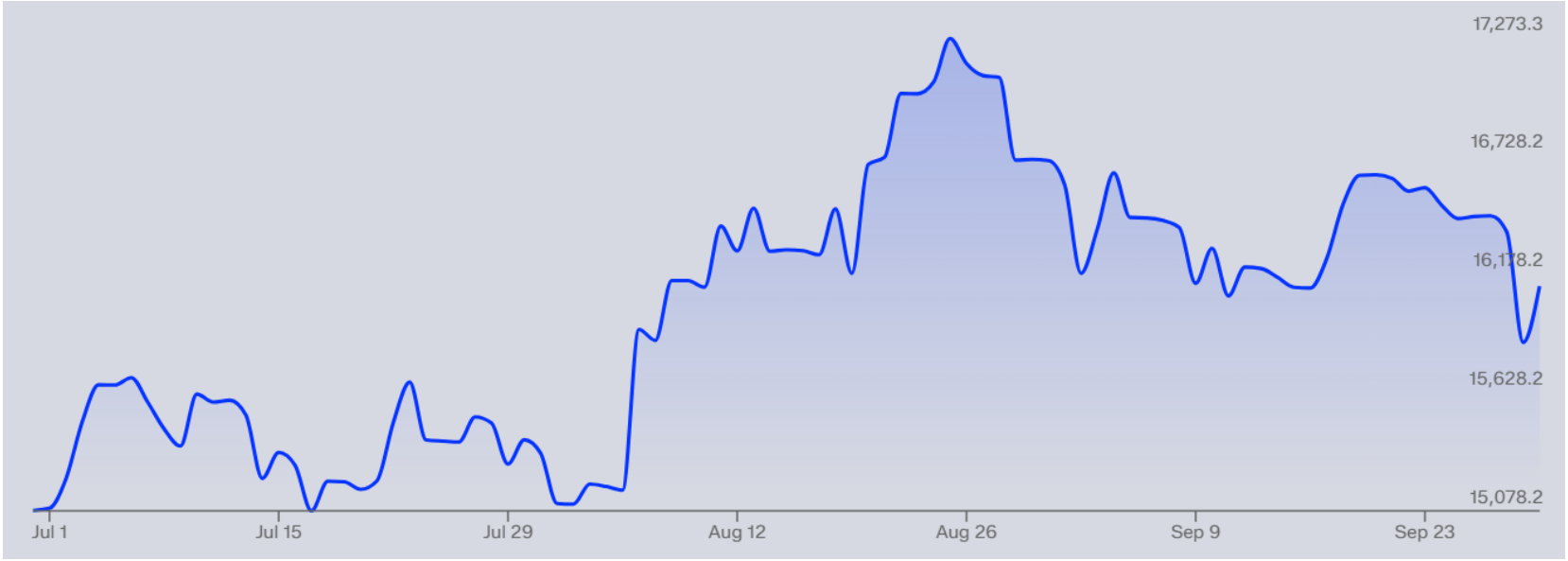
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**8 968 400**	**27 234 802**	**-8 507 574**	**18 799 964**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów bez różnic kursowych	**-3 710 152**	**11 345 099**	**7 155 103**	**8 510 982**
Przepływy pieniężne netto razem	**-3 710 152**	**11 345 099**	**7 155 103**	**8 510 982**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	**-3 710 152**	**11 345 099**	**7 155 103**	**8 510 983**
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	**47 145**	**94 822**	**-69 701**	**86 026**
Środki pieniężne na początek okresu	**25 271 950**	**14 967 900**	**14 406 694**	**17 802 017**
Środki pieniężne na koniec okresu	**21 561 798**	**26 313 000**	**21 561 798**	**26 313 000**

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

SYTUACJA NA RYNKU ZŁOTA

W trzecim kwartale br. średnia cena złota LBMA (PM) wyniosła 4262 USD za uncję. Była to trzecia najwyższa średnia kwartalna cena w historii i wynik o 23% wyższy w ujęciu r/r. Szczyt notowań na poziomie 4678 USD przypadł na koniec sierpnia, natomiast najniższe notowania (w okolicach 4000-4100 USD) utrzymywały się przez cały lipiec. Kwartał zamknął się nieco powyżej otwarcia, na poziomie 4185 USD za uncję złota.

W naszej walucie trend był niemal identyczny, co oznacza, że lipcowe zakupy złota na poziomie ok. 15k PLN za uncję przy kwartalnym szczycie notowań (17 273 PLN/oz) w ciągu miesiąca przyniosły stopę zwrotu rzędu 14%.



Źródło: xe.com

Wg danych World Gold Council globalny popyt netto na złote sztabki i monety wyniósł 268 ton, i w ujęciu r/r spadł o 19%. Jest to najniższy kwartalny poziom od czterech lat. Główną przyczyną było oczekiwanie inwestorów na wyłonienie się wyraźniejszego trendu cenowego. Na ograniczenie zakupów inwestycyjnych wpłynęły także oczekiwania, że stopy procentowe w USA pozostaną na wysokim poziomie jeszcze przez dłuższy czas, a także widoczne wzrosty na rynkach akcji.

Pod względem wartości, popyt od początku roku osiągnął 156 mld USD, co jest wynikiem zbliżonym do łącznej wartości za cały rok 2025, wynoszącej 157 mld USD.

Osłabienie popytu było powszechne: ze znaczących rynków jedynie w Chinach i Egipcie odnotowano wzrost w ujęciu rocznym. Drugi największy globalny rynek, czyli Indie, odpowiadał tymczasem za 60% globalnego spadku w skali roku.

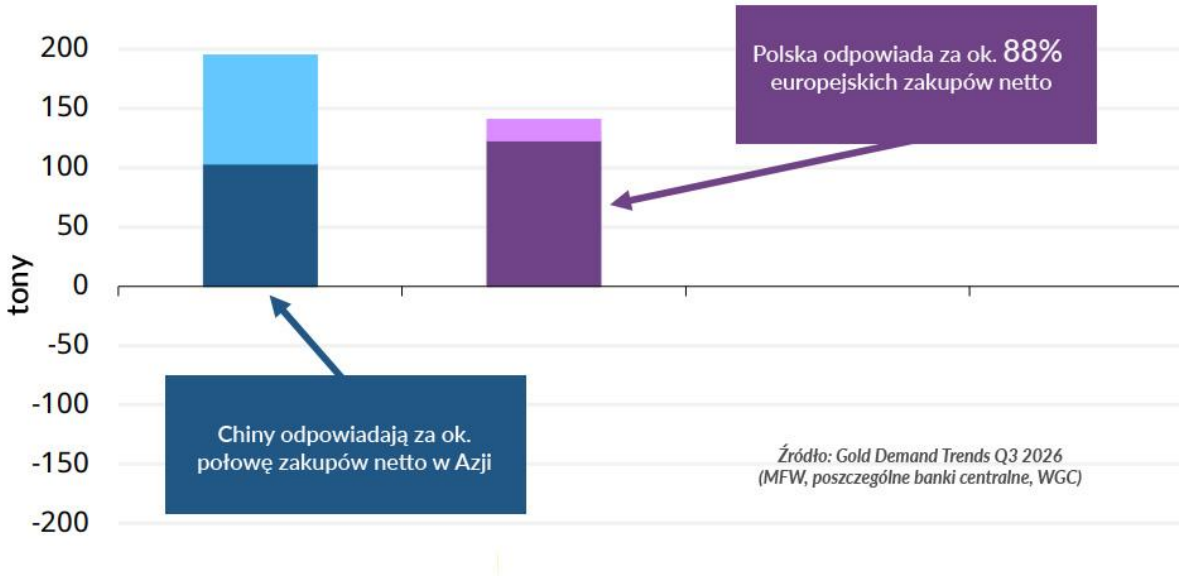
W USA popyt netto na złote sztabki i monety bulionowe spadł o 40% w ujęciu rocznym i o 45% w ujęciu kwartalnym, osiągając poziom zaledwie 8 ton – był to najsłabszy kwartał od Q4 2019. Popyt na nowe monety kontynuował trend spadkowy obserwowany w ostatnich latach. Ponadto, utrzymująca się realizacja zysków dodatkowo obniżyła poziom inwestycji netto.

Niskie stopy kosztu utrzymania złota (gold lease rates) sprawiły, że dealerzy woleli zatrzymywać skupione z rynku monety, zamiast przeznaczać je do rafinacji. Dzięki temu nowy popyt mógł zostać w dużej mierze zaspokojony z istniejących zasobów. Wg analizowanych danych, spadek dotknął w szczególności segment sztabek.

Popyt na fizyczne złoto inwestycyjne w Europie spadł o 31% w ujęciu rocznym, do 20 ton, pozostając jednak na zbliżonym poziomie w ujęciu kwartalnym. Spadki miały charakter powszechny, przy czym wg WGC najbardziej wyraźne były one w Europie Wschodniej. W Szwajcarii popyt spadł o połowę, do zaledwie 3 ton. Podobnie jak w drugim kwartale, główną przeszkodą dla inwestorów był brak wyraźnego kierunku zmian notowań złota, choć w momencie, gdy ceny zbliżały się do poziomu 4000 USD za uncję, dało się zauważyć zjawisko „polowania na okazje”. W strukturze popytu nadal rósł udział małych sztabek (o wadze do 10g), ponieważ coraz istotniejszym ograniczeniem dla nabywców stawał się przystępność cenowa.

Tymczasem zakupy złota przez banki centralne prawdopodobnie co najmniej dorównają mocnemu poziomowi z 2025 roku. Duży udział ma w tym Polska, która wraz z Chinami, w trzecim kwartale łącznie uzupełniła swoje rezerwy kruszcu o 104 tony, co stanowi blisko 86% zgłoszonych zakupów netto w tym okresie. Aktywność Polski (40 ton) nieco jednak wyhamowała po wyjątkowo silnym drugim kwartale (51 ton).

Największe odnotowane zakupy netto dokonane przez banki centralne od początku 2026 roku (t.)



Całkowite zakupy netto zgłoszone przez w trzecim kwartale przez banki centralne wyniosły 120 ton przy łącznym szacowanym popycie na poziomie 321 ton. Na transakcje nieujęte w oficjalnych raportach przypadło około 63% popytu w tym kwartale, co wpisuje się w tendencję obserwowaną od 2022 roku. Oznacza to, że ujawnione powszechnie zakupy na szczeblu państwowym dają jedynie częściowy obraz rzeczywistych źródeł popytu.

Wg analityków WGC, perspektywy dla w czwartego kwartału będą zależeć od kilku czynników:

- Stopy procentowe, rentowność obligacji i oczekiwania inflacyjne,
- Wybory połówkowe w USA, po których reakcje rynku pozostają niepewne,

- Ryzyko geopolityczne stwarzające przestrzeń do ponownego wzrostu napięcia w czwartym kwartale,
- Pogorszenie sytuacji na rynkach akcji, choć wystąpienie poważnego kryzysu systemowego nie jest obecnie głównym scenariuszem.

Wg prognoz na ostatni kwartał 2026 roku, choć popyt na złoto w formie sztabek i monet wyraźnie wyhamował, wciąż pozostaje stosunkowo odporny. Eksperci WGC w skali całego roku spodziewają się niewielkiego spadku. Aby w czwartym kwartale doszło do ponownego ożywienia, potrzebny będzie prawdopodobnie zewnętrzny impuls lub wyraźny kierunkowy ruch cen złota.

WYNIKI FINANSOWE

W trzecim kwartale 2026 roku Spółka wygenerowała 268,2 mln zł przychodów, czyli o 14,6% miej niż w trzecim kwartale 2025.

Trzeci kwartał 2026 roku zakończył się zyskiem ze sprzedaży na poziomie 1,8 mln zł w porównaniu do 5,8 mln zł w analogicznym okresie 2025 roku. Marża brutto ze sprzedaży w trzecim kwartale 2026 roku wyniosła 3,69%.

Zysk na działalności operacyjnej w trzecim kwartale 2026 roku wyniósł 1,3 mln zł wobec 5,5 mln zł w analogicznym okresie 2025.

W trzecim kwartale 2026 roku koszty finansowe wyniosły 1,2 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 trzeciego kwartału 2026 roku wyniósł 0,1 mln zł, zysk netto 0,2 mln zł.

Spółka posiada bezpieczny poziom aktywów obrotowych, który gwarantuje jej możliwość płynnego zaspokajania potrzeb klientów. Stan zapasów Spółki na koniec trzeciego kwartału 2026 roku wynosił 106 mln zł i zmniejszył się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 0,8% co było efektem dostosowania stanu zapasów Spółki do aktualnego popytu

na rynku złota inwestycyjnego. Spółka posiada odpowiedni poziom zapasów dostępnych „od ręki" stanowiący istotną przewagę konkurencyjną na rynku polskim.

Stan krótkoterminowych aktywów finansowych, w tym środków pieniężnych, wyniósł na koniec trzeciego kwartału 21,6 mln zł w porównaniu do 26,3 mln zł na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku.

Poziom zobowiązań krótkoterminowych Emitenta wyniósł 150,9 mln zł, czyli o 26,9% więcej niż na koniec analogicznego okresu roku poprzedniego, gdy zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 118,9 mln zł, co miało związek ze zwiększeniem 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 drugim i trzecim kwartale 2026 roku popyt na złoto był niższy niż w pierwszym kwartale, w którym rynek odnotował rekordowe wzrosty cen. Zdaniem Zarządu przyczyniły się do tego dwa czynniki: wyczekiwanie inwestorów na wyraźniejszy kierunek notowań oraz przepływ części kapitału do „złota papierowego" (m.in. funduszy ETF i kontraktów terminowych), co wzmacniało krótkoterminową zmienność cen. Fundamenty rynku nie uległy jednak zmianie: banki centralne, w tym NBP, nadal zwiększają rezerwy złota, a ich polityka zakupowa wzmacnia, w ocenie Zarządu, zainteresowanie fizycznym kruszcem wśród klientów indywidualnych. W poprzednich latach czwarty kwartał cechował się wyższą dynamiką sprzedaży niż kwartały wcześniejsze, zarówno w ujęciu ilościowym (w metalu), jak i wartościowym.

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

W trzecim kwartale 2026 roku postawiliśmy na dwa główne cele: z jednej strony budowanie dużej, ogólnopolskiej rozpoznawalności marki, a z drugiej — bezpośredni kontakt z klientami zarówno osobiście jak i w kanałach społecznościowych. Dokonaliśmy też znaczących inwestycji i wydatków w gruntowny remont oddziału w Kielcach.

Oto najważniejsze działania, które zrealizowaliśmy w tym okresie:

Mocna obecność na Meczu Gwiazd 2026 w Łodzi

Zaangażowaliśmy się w jedno z największych wydarzeń sportowo-widowiskowych tego kwartału. Dzięki dużej widoczności marki i szerokim zasięgom medialnym imprezy, uzyskaliśmy ekwiwalent reklamowy (AVE) szacowany na prawie 2 mln zł. To przełożyło się na realny skok rozpoznawalności Mennicy Skarbowej w całej Polsce i pozwoliło nam dotrzeć do zupełnie nowych grup odbiorców.

Nowe podejście do Social Mediów

Opracowaliśmy i wdrożyliśmy odświeżoną strategię komunikacji w mediach społecznościowych. Odeszliśmy od czysto sprzedażowego przekazu na rzecz angażujących treści edukacyjnych i bieżącego komentowania wydarzeń na rynku złota. Efektem tych działań był wyraźny wzrost zainteresowania ze strony odbiorców, wyższe wskaźniki zaangażowania i sprawniejsze przyciąganie uwagi potencjalnych inwestorów.

Relacje bezpośrednie: obecność na targach

W ramach działań mających na celu nawiązanie bezpośrednich relacji z klientem, Spółka zaprezentowała swoją ofertę na XXXVIII Kaszubskiej Jesieni Rolniczej w Lubaniu, co zaowocowało wieloma wartościowymi rozmowami i nowymi kontaktami biznesowymi.

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

Na dzień 30 września 2026 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.	MS Fundacja Rodzinna**	20 414,20 zł	102 071	9,81%
3.	Mennica Skarbowa S.A. (akcje własne)***	17 200,00 zł	86 000	8,27%
4.	Pozostali	65 925,80 zł	329 629	31,69%
RAZEM		**208 020,00 zł**	**1 040 100**	**100,00%**

*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).

Pan Jarosław Żołędowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu Spółki posiada pośrednio za pośrednictwem podmiotów od siebie zależnych, tj. MS Fundacji Rodzinnej z siedzibą w Warszawie oraz Bafago Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 624 471 akcji Spółki (bez uwzględnienia akcji własnych posiadanych przez Spółkę), uprawniających do 624 471 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 65,45% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Informacje dotyczące liczby osób zatrudnionych przez Emitenta

Na dzień 30 września 2026 r. liczba osób zatrudnionych przez Emitenta, w przeliczeniu na pełne etaty wynosiła 57,5 osoby.

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

TABELA 1. SKRÓCONE DANE FINANSOWE Z BILANSU: 11

TABELA 2. SKRÓCONY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT:..... 13

TABELA 3. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM: 14

TABELA 4. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH:..... 16

TABELA 5. STRUKTURA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI MENNICA SKARBOWA S.A. NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU: 24