

SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY za III kwartał 2025 roku





Spis treści



Wprowadzenie / 3



Dane finansowe / 4



Dane objaśniające / 14



Pozostałe informacje / 16
dodatkowe do sprawozdania kwartalnego
– III kwartał 2025 r.



A. WPROWADZENIE

Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Orzeł Biały oraz jej wynik finansowy jak również, że niniejszy raport zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Orzeł Biały.

Format sprawozdania finansowego

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”). Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Orzeł Biały S.A. i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31.12.2024 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2024 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.09.2025 r. oraz za okres 9 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2024 r. (ostatni rok obrotowy) zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości - nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności dla 12 miesięcy od daty, na którą sporządzane jest niniejsze sprawozdanie.



B. DANE FINANSOWE

B.1. Śródroczny skrócony SKONSOLIDOWANY rachunek zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
Przychody z umów z klientami	123 191	409 763	160 861	498 630
Koszt własny sprzedaży	104 339	332 838	120 449	397 171
Zysk brutto ze sprzedaży	18 852	76 925	40 412	101 459
Koszty sprzedaży	751	2 437	974	2 793
Koszty ogólnego zarządu	7 933	27 856	8 167	24 449
Zysk netto ze sprzedaży	10 168	46 632	31 271	74 217
Pozostałe przychody	1 374	1 666	1 214	1 328
Pozostałe koszty	576	3 271	188	212
Przychody finansowe	6 952	21 593	5 027	13 774
Koszty finansowe	684	2 112	110	986
Zysk brutto	17 234	64 508	37 214	88 121
Podatek dochodowy	3 226	10 773	7 282	16 346
Zysk netto	14 008	53 735	29 932	71 775



B.2. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
Zysk netto za okres	14 008	53 735	29 932	71 775
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach:	(82)	(4 100)	2 133	(4 201)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(101)	(3 916)	2 633	(6 013)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	19	(184)	(500)	1 812
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	(143)	(6)	(6)
Zyski/straty aktuarialne	-	(176)	-	-
Inne	-	-	(6)	(6)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		33	-	-
Inne całkowite dochody netto	(82)	(4 243)	2 127	(4 207)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	13 926	49 492	32 059	67 568



B.3. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z sytuacji finansowej

na koniec kwartału zakończonego dnia 30 września 2025 roku, na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego okres sprawozdawczy oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 30 czerwca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 30 września 2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe	121 407	123 012	122 804	123 218
Rzeczowe aktywa trwałe	105 668	106 317	107 899	110 305
Prawo do użytkowania aktywów	10 335	10 464	10 094	9 935
Nieruchomości inwestycyjne	2 988	2 988	2 988	1 748
Wartości niematerialne	1 450	1 509	1 480	1 030
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	966	1 725	334	191
Pozostałe aktywa finansowe	-	9	9	9
Aktywa obrotowe	687 016	690 518	641 253	625 706
Zapasy	93 005	89 481	105 987	149 288
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 735	131 361	163 604	140 375
Pozostałe aktywa finansowe	408 653	384 533	329 586	296 196
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 569	84 231	35 744	34 797
Instrumenty pochodne	54	573	4 912	5 036
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	339	1 420	14
SUMA AKTYWÓW	808 423	813 530	764 057	748 924
PASYWA				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	710 701	696 775	681 190	652 884
Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160	7 160
Pozostałe kapitały rezerwowe	649 758	649 840	576 012	575 289
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	53 783	39 775	98 018	70 435
Zobowiązania długoterminowe	37 560	37 605	37 454	34 969
Rezerwy	24 363	24 363	23 772	19 008
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	560	3 021
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	6 476	6 438	6 152	5 846
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 721	6 804	6 970	7 094
Zobowiązania krótkoterminowe	60 162	79 150	45 413	61 071
Rezerwy	18 202	20 514	14 297	11 029
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	675	680	909	1 312
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	40 536	56 121	27 834	43 087
Instrumenty pochodne	95	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	654	1 835	2 373	5 643
Zobowiązania razem	97 722	116 755	82 867	96 040
SUMA PASYWÓW	808 423	813 530	764 057	748 924

**B.4.Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	64 508	88 121
Korekty o pozycje:	53 261	23 597
Amortyzacja	7 167	7 106
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(16 362)	(12 287)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 127	2 834
Zmiana stanu rezerw	4 496	(731)
Zmiana stanu zapasów	13 182	7 650
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów niefinansowych	44 734	35 364
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	12 576	6 460
Zapłacony podatek dochodowy	(13 659)	(23 697)
Inne korekty	-	898
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	117 769	111 718
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	12	124
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	792 971	438 839
Wpływy z tytułu odsetek	16 587	11 691
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 198)	(4 514)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	(872 038)	(587 019)
Inne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65 666)	(140 879)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wypłata dywidendy	(19 981)	(16 651)
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	9
Spłata kredytów i pożyczek	-	(9)
Zapłacone odsetki	(200)	(50)
Spłaty leasingów	(1 097)	(1 021)
Inne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 278)	(17 722)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 825	(46 883)
Środki pieniężne na początek okresu	35 744	81 680
Środki pieniężne na koniec okresu	66 569	34 797



B.5. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 160	576 012	98 018	681 190
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	53 735	53 735
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(4 243)	-	(4 243)
Całkowity dochód za okres	-	(4 243)	53 735	49 492
Podział wyniku	-	77 989	(77 989)	-
Dywidenda	-	-	(19 981)	(19 981)
Na dzień 30 września 2025 roku	7 160	649 758	53 783	710 701
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	7 160	471 585	123 222	601 967
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	99 358	99 358
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(3 484)	-	(3 484)
Całkowity dochód za okres	-	(3 484)	99 358	95 874
Podział wyniku	-	107 911	(107 911)	-
Dywidenda	-	-	(16 651)	(16 651)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	7 160	576 012	98 018	681 190
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	7 160	471 585	123 222	601 967
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	71 775	71 775
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(4 207)	-	(4 207)
Całkowity dochód za okres	-	(4 207)	71 775	67 568
Podział wyniku	-	107 911	(107 911)	-
Dywidenda	-	-	(16 651)	(16 651)
Na dzień 30 września 2024 roku	7 160	575 289	70 435	652 884



B.6. Śródroczny skrócony JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
Przychody z umów z klientami	123 222	409 853	160 893	498 722
Koszt własny sprzedaży	105 194	334 837	121 514	400 211
Zysk brutto ze sprzedaży	18 028	75 016	39 379	98 511
Koszty sprzedaży	751	2 435	974	2 793
Koszty ogólnego zarządu	8 037	26 988	8 009	23 752
Zysk netto ze sprzedaży	9 240	45 593	30 396	71 966
Pozostałe przychody	1 212	1 663	190	464
Pozostałe koszty	415	3 270	27	487
Przychody finansowe	6 944	21 529	4 957	15 433
Koszty finansowe	682	2 082	108	983
Zysk brutto	16 299	63 433	35 408	86 393
Podatek dochodowy	3 037	10 523	7 114	15 914
Zysk netto	13 262	52 910	28 294	70 479



B.7. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, okres 3 miesięcy zakończony 30 września oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku	okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku
Zysk netto za okres Inne całkowite dochody	13 262	52 910	28 294	70 479
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach:	(82)	(4 100)	2 133	(4 201)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(101)	(3 916)	2 633	(6 013)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	19	(184)	(500)	1 812
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	(168)	(6)	(6)
Zyski/straty aktuarialne	-	(207)	-	-
Inne	-	-	(6)	(6)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	39	-	-
Inne całkowite dochody netto	(82)	(4 268)	2 127	(4 207)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	13 180	48 642	30 421	66 272

**B.8. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z sytuacji finansowej**

na koniec kwartału zakończonego dnia 30 września 2025 roku, na koniec kwartału bezpośrednio poprzedzającego okres sprawozdawczy oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

	Na dzień 30 września 2025	Na dzień 30 czerwca 2025	Na dzień 31 grudnia 2024	Na dzień 30 września 2024
AKTYWA				
Aktywa trwałe	121 430	123 493	123 821	125 484
Rzeczowe aktywa trwałe	106 263	107 455	109 198	111 604
Prawo do użytkowania aktywów	9 636	9 765	9 666	9 983
Nieruchomości inwestycyjne	2 952	2 952	2 952	1 748
Wartości niematerialne	1 438	1 496	1 465	1 015
Pozostałe aktywa finansowe	540	540	540	1 134
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	601	1 285	-	-
Aktywa obrotowe	681 270	685 235	636 337	621 261
Zapasy	92 805	89 481	105 987	149 288
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 747	131 182	163 551	140 260
Pozostałe aktywa finansowe	408 653	384 533	329 586	296 196
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 011	79 127	30 881	30 467
Instrumenty pochodne	54	573	4 912	5 036
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	339	1 420	14
SUMA AKTYWÓW	802 700	808 728	760 158	746 745
PASYWA				
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	708 756	695 575	680 094	651 803
Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160	7 160
Pozostałe kapitały rezerwowe	648 686	648 767	574 965	574 164
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	52 910	39 648	97 969	70 479
Zobowiązania długoterminowe	35 293	35 337	35 439	34 499
Rezerwy	23 078	23 078	22 482	18 749
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	560	3 021
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	5 493	5 455	5 427	5 635
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 722	6 804	6 970	7 094
Zobowiązania krótkoterminowe	58 651	77 816	44 625	60 443
Rezerwy	18 065	20 350	14 164	11 005
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	625	630	872	790
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	39 214	55 019	27 289	43 049
Instrumenty pochodne	95	-	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	652	1 817	2 300	5 599
Zobowiązania razem	93 944	113 153	80 064	94 942
SUMA PASYWÓW	802 700	808 728	760 158	746 745



B.9. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	od 01.01.2025 do 30.09.2025	od 01.01.2024 do 30.09.2024
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	63 433	86 393
Korekty o pozycje:	53 506	24 565
Amortyzacja	7 154	7 106
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(16 333)	(12 218)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 126	3 122
Zmiana stanu rezerw	4 497	(651)
Zmiana stanu zapasów	13 182	7 650
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów niefinansowych	44 804	35 320
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	12 553	6 650
Zapłacony podatek dochodowy	(13 477)	(23 312)
Inne korekty	-	898
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	116 939	110 958
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	12	124
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	792 971	438 839
Wpływy z tytułu odsetek	16 557	11 623
Spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(3 033)	(4 499)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	(872 038)	(587 019)
Inne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(65 531)	(140 932)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wypłata dywidendy	(19 981)	(16 651)
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	9
Spłata kredytów i pożyczek	-	(9)
Zapłacone odsetki	(200)	(51)
Spłaty leasingów	(1 097)	(1 021)
Inne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(21 278)	(17 723)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	30 130	(47 697)
Środki pieniężne na początek okresu	30 881	78 164
Środki pieniężne na koniec okresu	61 011	30 467



B.10. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE zestawienie zmian w kapitale własnym

za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2025 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2023 roku

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane/ niepokryte straty</i>	<i>Kapitał własny ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 160	574 965	97 969	680 094
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	52 910	52 910
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(4 268)	-	(4 268)
Całkowity dochód za okres	-	(4 268)	52 910	48 642
Podział wyniku	-	77 989	(77 989)	-
Dywidenda	-	-	(19 981)	(19 981)
Na dzień 30 września 2025 roku	7 160	648 686	52 910	708 755
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	7 160	470 460	124 562	602 182
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	97 969	97 969
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(3 406)	-	(3 406)
Całkowity dochód za okres	-	(3 406)	97 969	94 563
Podział wyniku	-	107 911	(107 911)	-
		-	(16 651)	(16 651)
Na dzień 31 grudnia 2024 roku	7 160	574 965	97 969	680 094
Na dzień 1 stycznia 2024 roku	7 160	470 460	124 562	602 182
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	70 479	70 479
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(4 207)	-	(4 207)
Całkowity dochód za okres	-	(4 207)	70 479	66 272
Podział wyniku	-	107 911	(107 911)	-
Dywidenda	-	-	(16 651)	(16 651)
Na dzień 30 września 2024 roku	7 160	574 164	70 479	651 803



DANE OBJAŚNIAJĄCE

C.1. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie III kwartału 2025 roku.

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

C.2. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość.

Nie wystąpiły.

C.3. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych prezentowane w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres kwartalny.

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za 9 miesięcy 2025 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

REZERWY	Stan na dzień	Zwiększenia zmniejszenia		Stan na dzień
	01.01.2025			30.09.2025
Rezerwy długoterminowe	23 772	627	36	24 363
- na świadczenia emerytalne i podobne	7 092	514	36	7 570
- pozostałe	16 680	113	-	16 793
Rezerwy krótkoterminowe	14 297	4 562	657	18 202
- na świadczenia emerytalne i podobne	533	473	380	626
- pozostałe	13764	4 089	277	17 576

Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zmiany tych wartości przedstawia poniższa tabela:



	Stan na dzień 01.01.2025	Stan na dzień 30.09.2025	Zmiana	Wpływ w rachunku zysków i strat	Wpływ w innych całkowitych dochodach/ pozostałych kapitałach
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	334	966	632	(1 343)	151
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	560	-	(560)		

C.4. Emisje, wykup i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Orzeł Biały nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych. Ponadto, nie miały miejsca inne zdarzenia z tym związane.

C.5. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W dniu 13.05.2025 r. Emitent raportem bieżącym nr 3/2025 poinformował, iż podjął uchwałę w sprawie zgłoszenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu „Orzeł Biały” S.A. propozycji podjęcia uchwały w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2024 w wysokości 97 969 346,75 złotych w następujący sposób:

- kwotę 19 980 778,80 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, to jest kwotę 1,20 zł na akcję,
- kwotę 77 988 567,95 przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

Rekomendacja Zarządu została następnie przedłożona Radzie Nadzorczej Spółki w celu jej zaopiniowania.

W dniu 16.05.2025 r. Rada Nadzorcza Spółki rozpatrzyła i pozytywnie zaopiniowała wszystkie sprawy mające być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w tym proponowany przez Zarząd sposób podziału zysku za 2024 rok.

W dniu 28.05.2025 r. Emitent otrzymał od uprawnionego akcjonariusza zgłoszenie projektu uchwały w zakresie objętym punktem 7 porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgłoszenie zawierało projekt uchwały dotyczącej podziału zysku za rok obrotowy 2024 w wysokości 97 969 346,75 złotych w następujący sposób:

- kwotę 96 573 764,20 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, to jest kwotę 5,80 zł na akcję,
- kwotę 1 395 582,55 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 11.06.2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Orzeł Biały” S.A. podjęło uchwałę nr 5B o wypłacie dywidendy z zysku za 2024 rok. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

1. Kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wyniosła 19 980 778,80 zł.



2. Wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję wynosi 1,20 zł.
4. Dzień dywidendy ustalono na dzień 1 lipca 2025 roku.
5. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na dzień 29 sierpnia 2025 roku.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 16 650 649. Informacje o podjęciu Uchwały o wypłacie dywidendy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 8/2025 z dnia 11.06.2025 r.

W dniu 29.08.2025 r. Emitent wypłacił dywidendę.

C.6. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję oraz sprzedaż ołowiu i stopów ołowiu. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca. Jeden segment identyfikuje się w codziennej ewidencji i raportach wewnętrznych. Z uwagi na te uwarunkowania, Grupa nie objęta obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów działalności.

C.7. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu III kwartału 2025 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, po okresie sprawozdawczym nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, nieujęte w sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

C.8. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

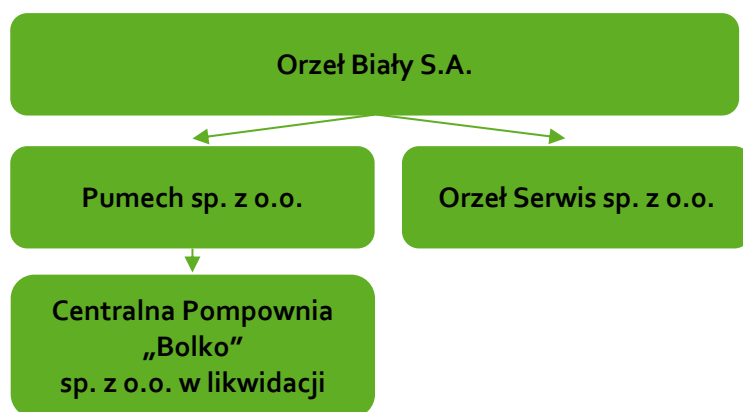
W okresie sprawozdawczym Emitent został stroną gwarancji bankowej udzielonej przez BNP Paribas Polska S.A. w związku z ustanowieniem zabezpieczenia w sprawie przemieszczania odpadów. Gwarancja została udzielona w ramach istniejącej umowy wielocelowej linii kredytowej. Kwota udzielonej gwarancji wynosi 8 791 tys. PLN z terminem zakończenia do dnia 03.08.2027

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne inne istotne zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2025 r.

D.1. Struktura Grupy Kapitałowej Orzeł Biały

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.09.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu.



W skład Grupy Kapitałowej poza spółką Orzeł Biały S.A. według stanu na dzień 30.09.2025 r. oraz na dzień publikacji raportu wchodzi następujące spółki:

Pumech sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania w spółce trwają procesy dostosowawcze związane z rozpoczęciem działalności operacyjnej w zakresie marketingu, reklamy oraz wynajmu samochodów na rzecz Emitenta oraz podmiotów zewnętrznych.

Centralna Pompownia „Bolko” sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bytomiu, w której Pumech sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trwa proces likwidacji Spółki. Na proces likwidacji Spółki wpływ ma spór ze Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A., o którego przebiegu Emitent informował w raportach okresowych.

Orzeł Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Orzeł Serwis sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi związane z remontami, utrzymaniem ruchu oraz usługi laboratoryjne.

Orzeł Biały S.A. jest powiązany organizacyjnie i kapitałowo ze spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały. Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.09.2025 r. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną.

D.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji.

Po okresie sprawozdawczym, w dniu 09.10.2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Pumech sp. z o.o. dokonało zmiany umowy spółki. W dniu 24.10.2025 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód wydał postanowienie o wpisaniu ww. zmiany do Krajowego Rejestru Sądowego. Wprowadzone zmiany związane są z procesami reorganizacji i strategicznej reorientacji działalności Spółki ukierunkowanych na wznowienie działalności operacyjnej Pumech w nowych segmentach rynkowych. Zgodnie z przyjętymi zmianami, Pumech sp. z o.o.



po zakończeniu procesów dostosowawczych rozpocznie prowadzenie działalności gospodarczej związanej z marketingiem, reklamą oraz wynajmem samochodów na rzecz Emitenta oraz podmiotów zewnętrznych.

W dniu 19.11.2025 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Pumech sp. z o.o. dokonało zmiany umowy spółki, w tym w zakresie zmiany nazwy spółki na EAGLE R&R spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Ponadto, Zgromadzenie dokonało podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 900 000,00 zł do kwoty 2 000 000,00 zł, to jest o kwotę 1 100 000,00 zł poprzez utworzenie 22 000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Wszystkie nowo utworzone udziały zostały objęte przez jedyne dotychczasowego wspólnika, tj. „Orzeł Biały” S.A. Na dzień publikacji niniejszego raportu, ww. zmiany nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Poza powyższym w okresie sprawozdawczym, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu, w Grupie Kapitałowej Emitenta nie nastąpiły inne istotne zmiany organizacyjne.

D.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Orzeł Biały S.A. nie publikował prognoz wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej na 2025 rok.

D.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego.

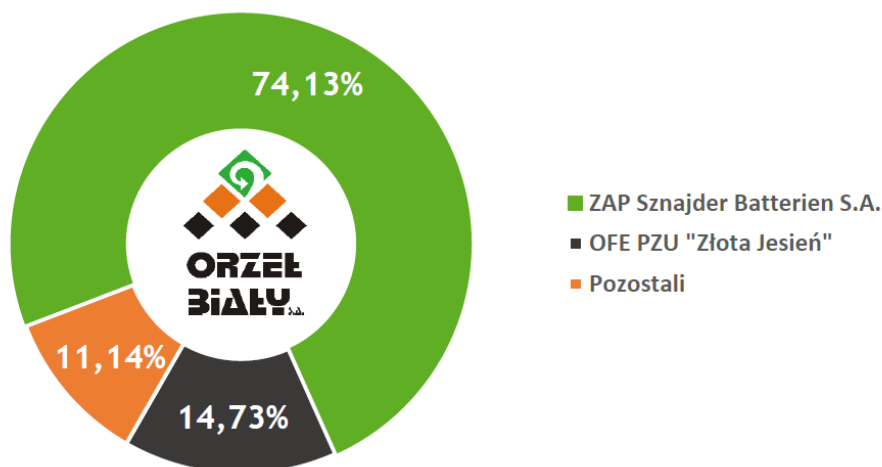
AKCJONARIUSZE SPÓŁKI Orzeł Biały S.A. posiadający, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień publikacji niniejszego raportu.

Nazwa Akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
ZAP Sznajder Batterien S.A.	12 343 456	74,13	12 343 456	74,13
OFE PZU „Złota Jesień”*	2 452 314	14,73	2 452 314	14,73

*Według wiedzy Spółki



Rys 1. Udział w kapitale zakładowym / ogólnej liczbie głosów na dzień publikacji niniejszego raportu



D.5. Wskazanie zmian wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu.

W okresie od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu okresowego za I półrocze 2025 r. opublikowanego w dniu 12.09.2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu według wiedzy Emitenta nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

D.6. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.

Według wiedzy Emitenta osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta, na dzień publikacji niniejszego raportu nie posiadają akcji Spółki ani uprawnień do nich. Od przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. raportu za I półrocze 2025 roku w dniu 12.09.2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

D.7. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej.

Kontrola Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego



W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował współpracę z doradcami prawno – podatkowymi również w zakresie wszczętych kontroli Kujawsko – Pomorskiego Urzędu Celno – Skarbowego dotyczących przestrzegania przepisów prawa podatkowego w zakresie podatku od towarów i usług (VAT).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, w związku ze skargą kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Bydgoszczy z dnia 14.11.2023 r., sprawa oczekuje na rozpoznanie przed Naczelnym Sądem Administracyjnym.

Obniżenie ceny zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o.

W spółkach zależnych Emitenta, jedyne istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej na dzień publikacji raportu były postępowania z powództwa Spółki Restrukturyzacji Kopalń Spółka Akcyjna, która wniosła pozwy o zapłatę wynikające ze złożenia oświadczenia o obniżeniu ceny sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o.

W ocenie Emitenta oraz spółki zależnej, roszczenie SRK nie jest uzasadnione, a ewentualne ryzyko powstania nowych zobowiązań finansowych z tego tytułu, lub powstania zobowiązań po stronie podmiotów nadrzędnych, Zarząd Emitenta ocenia jako niskie. Oświadczenie o obniżeniu ceny złożone przez SRK jest nieważne z mocy prawa i nieskuteczne. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia związane z niniejszymi sprawami. Szczegółowe informacje na temat dotychczasowego przebiegu postępowań Emitent przekazywał w raportach okresowych w tym w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2025 roku*.

D.8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje o poszczególnych transakcjach są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, w Grupie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane na warunkach rynkowych.

D.9. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń jej dotyczących.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za 3 kwartały 2025 r. wyniosły 409 763 tys. zł i były niższe od przychodów za 3 kwartały ubiegłego roku, na co wpływ miał spadek sprzedaży wyrobów



gotowych o 10 %. Sprzedaż ołowiu za 3 kwartały 2025 r. stanowiła około 97,2 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, które skupione były w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż produktów polipropylenu pochodzącego z przerobu obudów akumulatorów.

Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik na transakcjach zabezpieczających, których saldo za 3 kwartały 2025 r. zwiększyło przychody o 8 798 tys. zł podczas gdy za 3 kwartały 2024 r. zwiększyło je o 15 156 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 45 027 tys. zł i był on niższy od wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego, który wynosił 75 334 tys. zł. Spadek zysku spowodowany był niższą sprzedażą wyrobów gotowych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wynikającą z braku zezwolenia na transgraniczne przemieszczanie odpadów w postaci zużytych akumulatorów kwasowo-ołowiowych, co wpłynęło na spadek dostaw akumulatorów z zagranicy w badanym okresie o 98,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, a tym samym na wyższe koszty zakupu surowców z dostępnych kierunków. Dodatkowo, na niższy wynik na działalności operacyjnej miały wpływ koszty utylizacji jednego z odpadów, które wzrosły z około 2 mln zł do około 4,5 mln złotych, a także zwiększenie z 2,3 mln zł do 4,6 mln zł rezerwy na relokację odpadu znajdującego się na składowiskach odbiorcy.

EBITDA

Wskaźnik EBITDA za 3 kwartały 2025 roku wyniósł 52 194 tys. zł co daje rentowność na poziomie 12,7%. Dla porównania za 3 kwartały 2024 r. EBITDA wynosiła 82 440 tys. zł co dawała rentowność 16,5%. Rentowność EBITDA w 3 kwartale 2025 roku wyniosła 10,1%, natomiast w okresie analogicznym wyniosła 20,4%.

Wynik netto

Za 3 kwartały 2025 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 53 735 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 71 775 tys. zł. Na niższy wynik netto w 2025 roku miały wpływ czynniki opisane powyżej.

D.10. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

W okresie sprawozdawczym, poza czynnikami opisanymi w punkcie C.2. *Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy środków pieniężnych (...)*, niniejszego raportu, nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.



D.11. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w III kwartale 2025 r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji.

D.12. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

a. Informacje w zakresie spraw majątkowych, udzielonych kredytów i pożyczek, w tym udzielonym podmiotom powiązanym na warunkach rynkowych

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał kredytów i pożyczek. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne sprawy majątkowe.

b. Nabywanie obligacji PKO Bank Hipoteczny S.A. oraz PKO Leasing S.A.

W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował działania związane z optymalizacją alokacji zasobów pieniężnych Spółki. W tym celu Orzeł Biały S.A. dokonywał zakupów obligacji PKO Bank Hipoteczny S.A. oraz PKO Leasing S.A.

c. Informacje w zakresie nieruchomości

W okresie sprawozdawczym Spółka sprzedała nieruchomość mieszkalną wraz z przynależną jej częścią w nieruchomości wspólnej o czym Emitent informował w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2025 roku*. Sprzedaż nieruchomości nie stanowiła zdarzenia istotnego z perspektywy Spółki i stanowiła realizację postanowień uchwały Rady Nadzorczej z dnia 21.03.2025 roku.

d. Wydarzenia w zakresie badań i rozwoju oraz środowiska

W okresie sprawozdawczym w zakresie badań i rozwoju Spółka kontynuowała prace w obszarze optymalizacji procesów technologicznych. Działalność ukierunkowana była na rozwój oferty Emitenta, w celu spełnienia indywidualnych potrzeb klientów Spółki, usprawnienia procesu produkcyjnego oraz wprowadzenia nowych receptur i wyrobów. W okresie sprawozdawczym opracowano i wdrożono do produkcji kilka nowych receptur w procesie ogniowym oraz rozpoczęto produkcję 2 nowych stopów. W spółkach zależnych nie nastąpiły żadne istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zdarzenia związane z osiągnięciami w dziedzinie badań i rozwoju.

W okresie sprawozdawczym Spółka kontynuowała działania związane z dostosowaniem posiadanych decyzji środowiskowych do aktualnych potrzeb w tym rozwojowych Spółki.



Istotną kwestią związaną z ochroną środowiska, która może mieć wpływ na wyniki Spółki pozostają kontrola Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach (dalej: WIOŚ) oraz postępowanie administracyjne wszczęte przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska (dalej: GIOŚ), które dotyczą gospodarki odpadami. Kontrola WIOŚ została wszczęta zarówno u podmiotu współpracującego ze Spółką w ramach odbioru odpadów jak i w Orzeł Biały S.A. Szczegółowe informacje w tym zakresie Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 1/2025 oraz w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki Orzeł Biały S.A. za rok 2024 i Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2025 roku. W związku z zakończeniem kontroli w Orzeł Biały S.A. Emitent otrzymał zalecenia pokontrolne.

Spółka w sposób bieżący współpracuje z organami kontrolnymi. W związku z istniejącym ryzykiem negatywnego oddziaływania na środowisko magazynowanych przez podmiot, który był dotychczasowym odbiorcą odpadów, Emitent zobowiązał się do zabezpieczenia oraz relokacji części odpadów znajdujących się u odbiorcy, które stanowią wynik działalności produkcyjnej Spółki. Na potrzeby podjętych działań w tym zakresie, Emitent zawiązał rezerwę w wysokości 2,3 mln zł o której Emitent informował już w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok 2024, rezerwa ta została następnie zaktualizowana do wysokości 4,6 mln zł.

Na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka realizuje zalecenia wynikające z kontroli WIOŚ oraz oczekuje ewentualnej decyzji administracyjnej w zakresie wykazanych naruszeń. Ponadto Spółka oczekuje na zakończenie postępowania GIOŚ oraz stale monitoruje możliwość powstania nowych zobowiązań wynikających z ewentualnych przyszłych kar administracyjnych.

Zintegrowany System Zarządzania

W dniach 22.09-24.09.2025r. Spółka przeszła pomyślnie audit zewnętrzny przeprowadzony przez jednostkę certyfikującą TÜV NORD Polska Sp. z o.o. obejmujący swoim zakresem recertyfikację trzech systemów wg normy PN-EN ISO 9001:2015, PN-EN ISO 14001:2015 oraz PN-EN ISO 45001:2024.

D.13. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

a. Notowania par walutowych USD/PLN i EUR/PLN

Zmiana kursów walutowych może mieć wpływ na działalność Spółki, realizowane kontrakty międzynarodowe, koszty logistyki towarów, w tym import surowców oraz eksport produktów oferowanych przez Emitenta. W celu zabezpieczenia się na niekorzystne zmiany kursów LME, USD/PLN i EUR/ PLN spółka stosuje wdrożoną politykę hedgingową.

W III kwartale 2025 r. średni kurs pary walutowej USD/PLN ustalony na podstawie średniego kursu walutowego Narodowego Banku Polskiego wyniósł 3,65 zł i był niższy o około 6% względem analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast średni kurs pary EUR/PLN wyniósł 3,90 zł.



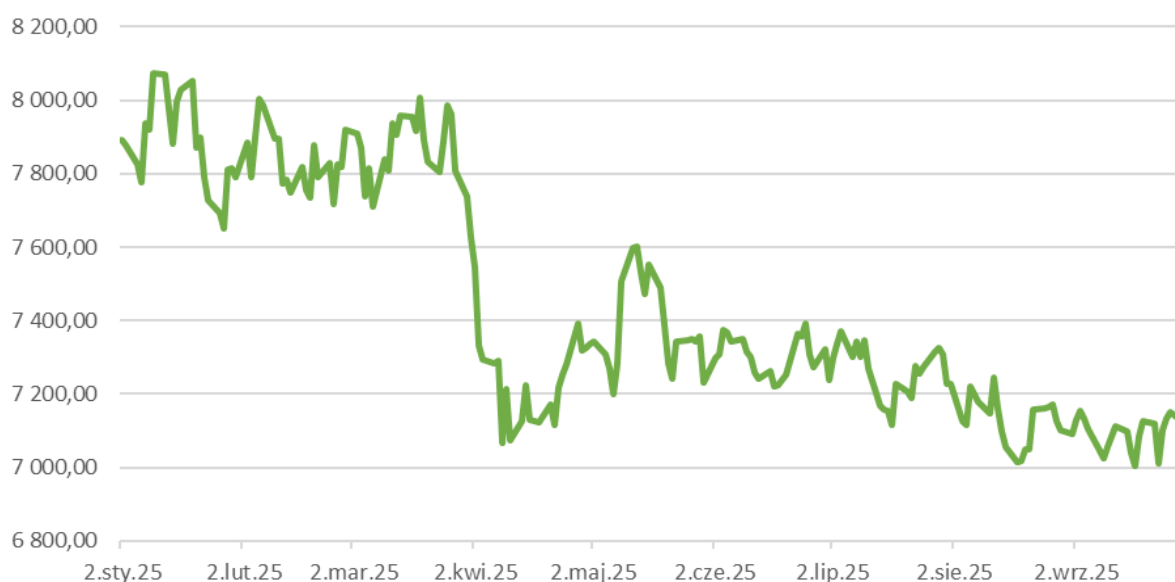
b. Kurs ołowiu notowanego na *London Metal Exchange* oraz wycena ołowiu w PLN

Podstawowym markerem cenowym wpływającym na poziom wyceny ołowiu jest kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali, który znajduje bezpośrednie przełożenie na ceny produktów oferowanych przez Spółkę oraz wycenę ołowiu w PLN.

Przeciętne notowania ołowiu w III kwartale 2025 r. były nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnia cena ołowiu ukształtowała się na poziomie 1 965,91 USD/t i była niższa o ~ 4% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, w którym to średnia dziennych notowań ołowiu na LME wyniosła 2 043,62 USD/t.

Średnia cena ołowiu w III kwartale 2025 r. w przeliczeniu na PLN wyniosła 7 166,31 PLN/t i była to cena niższa o ~10% w stosunku do ceny z analogicznego okresu roku poprzedniego.

Średnie dzienne notowania ołowiu na LME w PLN/t w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 r.



c. Koniunktura w branży motoryzacyjnej i przemyśle automotive

Istotnym czynnikiem kształtującym otoczenie konkurencyjne Emitenta jest stan branży motoryzacyjnej, w której działają główni odbiorcy produktów.

W okresie 9 miesięcy 2025 roku, w krajach Unii Europejskiej odnotowano 8 057 335 rejestracji nowych samochodów osobowych (wzrost 0,9% w stosunku do analogicznego okresu 2024 r.), 225 483 nowych średnich i ciężkich pojazdów komercyjnych do 3,5 tony (spadek o -9,8% r/r) oraz 28 417 rejestracji busów (wzrost o 3,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).

d. Wpływ zmian cen energii oraz surowców energetycznych

Orzeł Biały S.A. w sposób ciągły monitoruje ceny podstawowych surowców produkcyjnych, w tym przede wszystkim ceny energii elektrycznej, gazu oraz surowców węglowych niezbędnych



w zaawansowanych procesach hutniczych. Emitent posiada kontrakty w zakresie dostaw energii elektrycznej, które pozwalają na ograniczenie wpływu szoków kosztowych na działalność Spółki. W sposób szczególny, wpływ na wyniki Spółki mogą mieć ceny gazu, którego zakup Emitent realizuje po cenie bieżącej. Orzeł Biały S.A. w sposób ciągły wdraża procesy optymalizacji zużycia surowców, których nadrzędnym celem jest poprawa gospodarki surowcowej i energetycznej.

Emitent nie może wykluczyć, że w związku ze znacznymi wahaniami na rynku nośników energii, w szczególności w zakresie dostaw energii elektrycznej i gazu, w sposób istotny mogą wzrosnąć koszty produkcji, w szczególności w perspektywie kolejnego roku. Ponadto, Spółka nie może wykluczyć możliwości wystąpienia czasowych przerw w dostawach gazu, co będzie skutkowało wstrzymaniem procesów produkcyjnych.

e. Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny łożowiu i kurs dolara

Spółka zgodnie z przyjętą „Strategią i instrukcją zabezpieczania ryzyka zmian notowań łożowiu oraz kursów walut miała na koniec okresu sprawozdawczego nierozliczone transakcje swap dotyczące towarów. W okresie sprawozdawczym Spółka zabezpieczała ceny towarów w postaci swapów towarowych rozliczanych w PLN. Spółka zabezpiecza również kursy EUR związane z odroczone terminami płatności za faktury dla odbiorców łożowiu płacących w tej walucie. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą forwardów na okres zbieżny z okresem płatności za te faktury.

Transakcje	Wartość transakcji w tys.	Wycena bilansowa na 30.09.2025 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.09.2025 r.
Zabezpieczające ceny towarów	4 324 tys. PLN	54 (należności)	2025-11-04
Zabezpieczające kursy walut	21 903 tys. EUR	-95 (zobowiązania)	2026-01-21
Razem saldo		-41 (kapitały własne)	

Saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny towarów oraz kursy walut było na koniec okresu sprawozdawczego ujemne, jednakże Spółka nie jest w stanie przewidzieć jak ostatecznie ukształtuje się wynik na tych transakcjach w dacie ich zamknięcia. Relacje te zmieniają się na bieżąco ze względu na zmianę notowania łożowiu, kursów walut oraz zamykanie i otwieranie kolejnych transakcji. Zabezpieczenie kursów walut związanych z należnościami handlowymi w momencie ich powstania ma za zadanie minimalizację realizowanych różnic kursowych.

Poza opisanymi powyżej Grupa nie posiadała żadnych innych instrumentów pochodnych. Wszystkie instrumenty pochodne zostały wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 30.09.2025.