

# SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY

*za I półrocze 2025 roku*



# Spis treści

|   |                                                            |    |
|---|------------------------------------------------------------|----|
| A | Wprowadzenie.....                                          | 3  |
| B | Dane finansowe.....                                        | 3  |
| C | Dane objaśniające.....                                     | 5  |
| D | Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Orzeł Biały..... | 9  |
| E | Pozostałe informacje.....                                  | 14 |
| F | Oświadczenie Zarządu.....                                  | 28 |



## A. WPROWADZENIE

Poniższe sprawozdanie Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „Grupa Orzeł Biały”) za I półrocze 2025 r. zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

## B. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU.

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF:

| Wybrane dane finansowe                                       | tys. PLN          |                   | tys. EUR          |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                              | 30.06.2025        | 30.06.2024        | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 286 571           | 337 769           | 67 895            | 78 352            |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                            | 58 073            | 61 047            | 13 759            | 14 161            |
| Zysk (strata) netto ze sprzedaży                             | 36 464            | 42 946            | 8 639             | 9 962             |
| Zysk (strata) brutto                                         | 47 274            | 50 908            | 11 200            | 11 809            |
| Zysk (strata) netto                                          | 39 727            | 41 844            | 9 412             | 9 707             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 96 854            | 50 125            | 22 947            | 11 628            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -46 643           | -125 175          | -11 051           | -29 037           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | -1 724            | -1 022            | -408              | -237              |
| Przepływy pieniężne netto razem                              | 48 487            | -76 072           | 11 488            | -17 646           |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)           | 2,39              | 2,51              | 0,57              | 0,58              |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)      | 2,39              | 2,51              | 0,57              | 0,58              |
| <b>Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)</b>  | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Aktywa,razem                                                 | 813 530           | 764 057           | 191 784           | 178 810           |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 116 755           | 82 867            | 27 524            | 19 393            |
| Zobowiązania długoterminowe (bez rezerw)                     | 13 242            | 13 122            | 3 122             | 3 071             |
| Zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw)                    | 58 636            | 31 116            | 13 823            | 7 282             |



|                                                            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Kapitał własny                                             | 696 775    | 681 190    | 164 260    | 159 417    |
| Kapitał zakładowy                                          | 7 160      | 7 160      | 1 688      | 1 676      |
| Liczba akcji na koniec okresu w szt.                       | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.             | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)             | 41,85      | 40,91      | 9,87       | 9,57       |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR) | 41,85      | 40,91      | 9,87       | 9,57       |

**Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wg MSSF:**

| Wybrane dane finansowe                                       | tys. PLN          |                   | tys. EUR          |                   |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                              | 30.06.2025        | 30.06.2024        | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 286 631           | 337 829           | 67 909            | 78 366            |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży                            | 56 988            | 59 131            | 13 502            | 13 717            |
| Zysk (strata) netto ze sprzedaży                             | 36 352            | 41 570            | 8 613             | 9 643             |
| Zysk (strata) brutto                                         | 47 134            | 50 984            | 11 167            | 11 827            |
| Zysk (strata) netto                                          | 39 648            | 42 184            | 9 393             | 9 785             |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 96 479            | 50 610            | 22 858            | 11 740            |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -46 509           | -125 216          | -11 019           | -29 046           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | -1 724            | -1 022            | -408              | -237              |
| Przepływy pieniężne netto razem                              | 48 246            | -75 628           | 11 431            | -17 543           |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)           | 2,38              | 2,53              | 0,56              | 0,59              |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)      | 2,38              | 2,53              | 0,56              | 0,59              |
| <b>Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)</b>  | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Aktywa,razem                                                 | 808 728           | 760 158           | 190 652           | 177 898           |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 113 153           | 80 064            | 26 675            | 18 737            |
| Zobowiązania długoterminowe (bez rezerw)                     | 12 259            | 12 397            | 2 890             | 2 901             |
| Zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw)                    | 57 466            | 30 461            | 13 547            | 7 129             |
| Kapitał własny                                               | 695 575           | 680 094           | 163 977           | 159 161           |
| Kapitał zakładowy                                            | 7 160             | 7 160             | 1 688             | 1 676             |



|                                                            |            |            |            |            |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| Liczba akcji na koniec okresu w szt.                       | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.             | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 | 16 650 649 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)             | 41,77      | 40,84      | 9,85       | 9,56       |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR) | 41,77      | 40,84      | 9,85       | 9,56       |

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,2419 zł/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na koniec ostatniego roku tj. kurs 4,2730 zł/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,2208 zł/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres porównywalny przyjęto średni kurs EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,3109 zł/EUR.

## C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami roku obrotowego.

### C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2025 roku.

#### Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały przy sporządzaniu sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 24.04.2025 r. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2024, które zostało przedstawione dla celów porównywalności.

#### Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2025 r. do 30.06.2025 r. i dane porównywalne 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 („MSR”) 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 sprawozdanie Zarządu 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 30.06.2025 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą nie podlegały badaniu audytora. Dane na dzień 30.06.2025 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą były przedmiotem przeglądu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2024 r. (ostatni rok obrotowy) zawarte w 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 sprawozdanie.

### **C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie I półrocza 2025 roku**

Działalność Grupy nie ma charakteru sezonowego w odniesieniu do MSR 34 pkt. 37, 38, zatem przedstawiane wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

### **C.3. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.**

Nie wystąpiły.



#### C.4. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych prezentowanych w poprzednich latach obrotowych.

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

##### Rezerwy

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

| REZERWY                               | Stan na dzień<br>01.01.2025 | Zwiększenia  | Zmniejszenia | Stan na dzień<br>30.06.2025 |
|---------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| <b>Rezerwy długoterminowe</b>         | <b>23 772</b>               | <b>627</b>   | <b>36</b>    | <b>24 363</b>               |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 7 092                       | 513          | 36           | 7 569                       |
| - pozostałe                           | 16 680                      | 114          | -            | 16 794                      |
| <b>Rezerwy krótkoterminowe</b>        | <b>14 297</b>               | <b>6 710</b> | <b>493</b>   | <b>20 514</b>               |
| - na świadczenia emerytalne i podobne | 532                         | 472          | 294          | 710                         |
| - pozostałe                           | 13 765                      | 6 238        | 199          | 19 804                      |

Szczegółowe informacje na temat stanu rezerw Emitent zawarł w nocie 17 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2025 roku.

##### 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<br>dzień<br>01.01.2025 | Stan na<br>dzień<br>30.06.2025 | Zmiana | Wpływ w<br>rachunku<br>zysków i<br>strat | Wpływ w innych<br>całkowitych<br>dochodach/<br>pozostałych<br>kapitałach |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Odroczony podatek<br>dochodowy | (226)                          | 1 725                          | 1 951  | 2 009                                    | (58)                                                                     |

#### C.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych 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.



#### **C.6. 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 wyniesie 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.7. 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 objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów działalności.



**C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu I półrocza 2025 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.**

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia nieujęte w sprawozdaniu za I półrocze 2025 roku, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

**C.9. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

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

**D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU.**

**D.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Orzeł Biały**

**Grupa Kapitałowa** prowadzi działalność zarówno w kraju, jak i za granicą. Poniżej zostały przedstawione spółki z Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem Emitenta, który generuje większość przychodów, a tym samym ma największy wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę.

**Orzeł Biały S.A.**

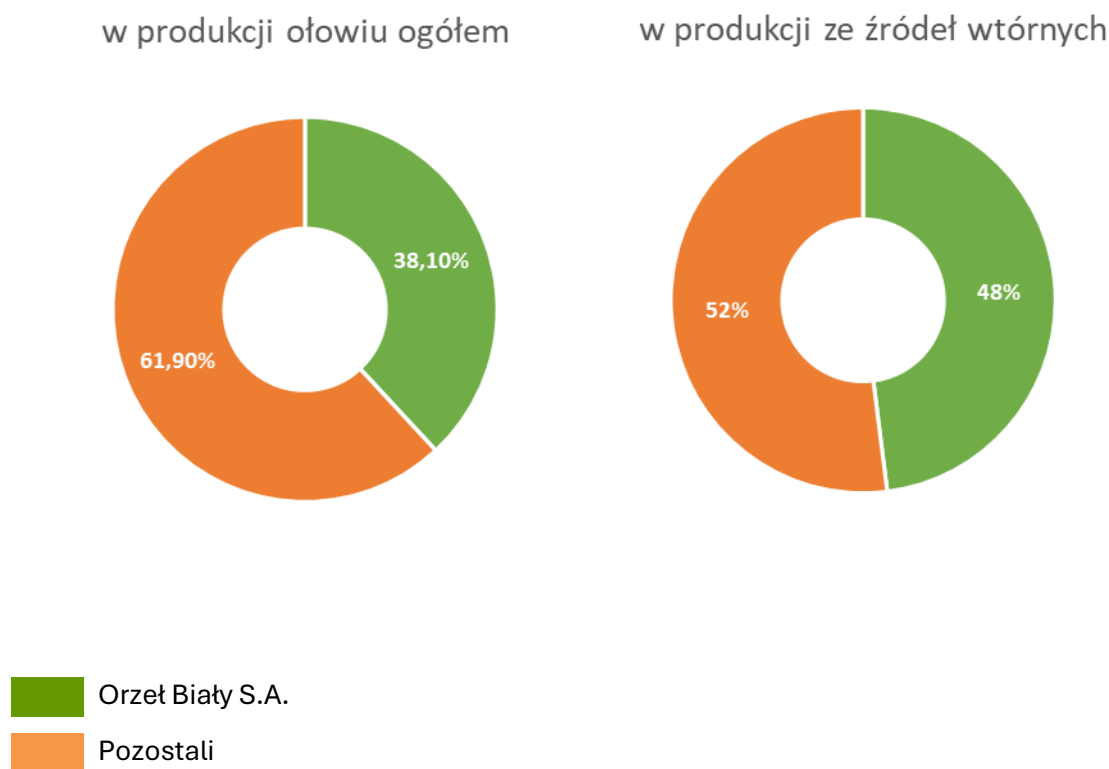
**Spółka Orzeł Biały S.A. ma siedzibę w Piekarach Śląskich przy ul. Harcerskiej 23; (41-946), nie posiada żadnych innych samobilansujących się oddziałów (zakładów).**

Orzeł Biały S.A., jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej, jest głównym producentem ołowiu rafinowanego w Polsce i znaczącym dla gospodarki zakładem przemysłu metali nieżelaznych. W otoczeniu konkurencyjnym przedsiębiorstwa działają producenci ołowiu pozyskiwanego z surowców pierwotnych (np. odpadów powstających w procesie przerobu koncentratów miedzi) oraz firmy uzyskujące ołów z surowców wtórnych, w procesie recyklingu.

Działalność Spółki opiera się na recyklingu złomu akumulatorowego. Emitent posiada potencjał produkcyjny zdolny do przerobu 100 tys. ton złomu akumulatorowego. Aby w pełni wykorzystać moce przerobowe, Spółka sukcesywnie występuje o zezwolenia Głównego Inspektora Ochrony Środowiska na sprowadzenie z zagranicy złomu akumulatorowego i innych surowców, w ten sposób uzupełniając bazę surowcową dostępną na rynku krajowym.



**Rys 1. Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w I półroczu 2025 r.**



Źródło: IGMNiR

Jako lider na rynku recyklingu akumulatorów ołowiowych, Orzeł Biały S.A. poczuwa się do szczególnej odpowiedzialności za ochronę środowiska. Specyfika branży spowodowała, że szczególny nacisk w firmie kładzie się na rozwijanie i wdrażanie programów oraz przedsięwzięć związanych z odzyskiem i wykorzystaniem wszystkich materiałów powstających w procesie recyklingu złomu akumulatorowego. Każdy program opracowywany jest pod kątem nie tylko sposobu recyklingu akumulatorów, lecz również pod kątem obniżenia ilości wytwarzanych odpadów własnych, możliwości ich powtórnego zagospodarowania, a także wykorzystania odpadów innych firm, szczególnie odpadów zawierających związki ołowiu.

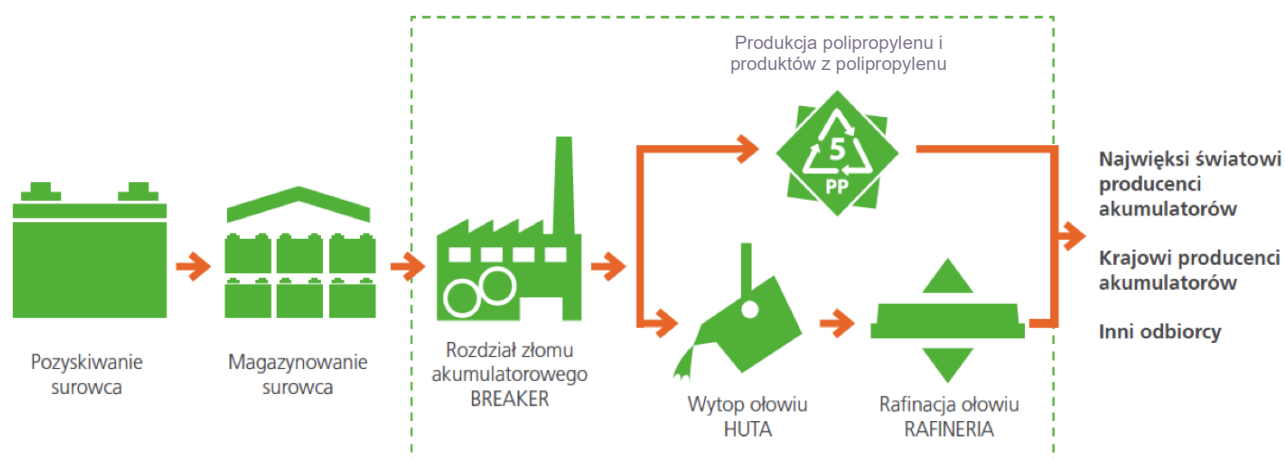
Podstawowym efektem procesu produkcyjnego jest ołów rafinowany (miękkie) oraz stopy ołowiu takie jak stopy wapniowe i wapniowo-cynowe, stopy antymonowe i inne. Całość procesu technologicznego przebiega w kilku etapach: kruszenie złomu akumulatorowego na Oddziale Recyklingu (tzw. Breaker), przetop hutniczy materiałów ołowionośnych na Oddziale Hutniczym oraz rafinacja ołowiu na Oddziale Rafinerii.

Należy podkreślić, że etapy prowadzące do wytworzenia ołowiu, zarówno surowego wytwarzanego w procesie hutniczym, jak i rafinowanego otrzymywanego w rafinerii wymagają nie tylko odpowiedniego zaplecza technicznego, ale również zdobywanej przez lata wiedzy i doświadczenia związanego z procesem technologicznym. Dzięki unikalnemu know-how, Orzeł Biały S.A. wytwarza produkty finalne, które zadowolą najbardziej wymagających odbiorców. Polem działania Spółki jest ochrona środowiska poprzez recykling baterii kwasowo-ołowiowych i innych materiałów ołowionośnych, będących w obrocie na rynku krajowym i międzynarodowym.



Celem Spółki jest wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku materiałów użytecznych ze zużytych baterii tego rodzaju oraz pełny ich recykling do postaci pełnowartościowych i cenionych na rynku produktów.

**Rys 2. Schemat procesu technologicznego Spółki Orzeł Biały S.A.**



Jednym z celów Spółki jest optymalizacja kosztów i zwiększenie wydajności. Od kilku lat Spółka inwestuje także we wzrost poziomu bezpieczeństwa i higieny pracy oraz podejmuje działania proekologiczne minimalizujące oddziaływanie na środowisko. W tym zakresie Orzeł Biały prowadzi środowiskowe projekty badawcze, mające na celu weryfikację innowacyjnych koncepcji zagospodarowania odpadów i wpływające na dalszy rozwój Spółki.

W Spółce stosowany jest System Zarządzania Jakością zgodny z normą PN-EN ISO 9001:2015 oraz System Zarządzania Środowiskowego zgodnie z normą PN-EN ISO 14001:2015. Ze względu na troskę o bezpieczeństwo i higienę pracy oraz poczucie odpowiedzialności Emitenta za swoich pracowników, w Spółce funkcjonuje również System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z wymaganiami normy 45001:2024.

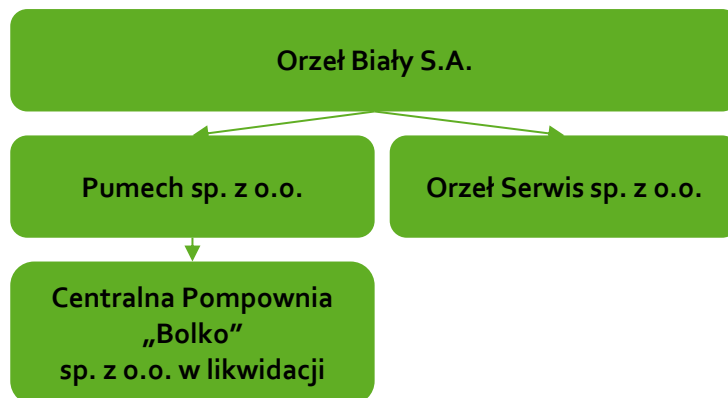
Orzeł Biały podąża za zmieniającym się rynkiem i rosnącymi oczekiwaniami ze strony swoich odbiorców oraz kooperantów. Między innymi poprzez realizację projektów badawczo-rozwojowych, inwestycje w kapitał ludzki, usprawnianie organizacji pracy, procesów oraz efektywne wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i potencjału znajdującego się w zasobach ludzkich, Spółka tworzy efektywnie działającą organizację kierującą się tożsamymi wartościami, aby realizować misję, wizję oraz cele strategiczne.

### **Struktura Grupy Kapitałowej Orzeł Biały**

Emitent jest powiązany organizacyjnie i kapitałowo ze spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Emitenta.



**Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:**



W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały poza Spółką Orzeł Biały S.A. według stanu na dzień 30.06.2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi następujące spółki:

**Pumech sp. z o.o.** z siedzibą w Bytomiu, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej.

**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.

**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, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.**

W okresie sprawozdawczym, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne inne zmiany w organizacji, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz w wyniku inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.



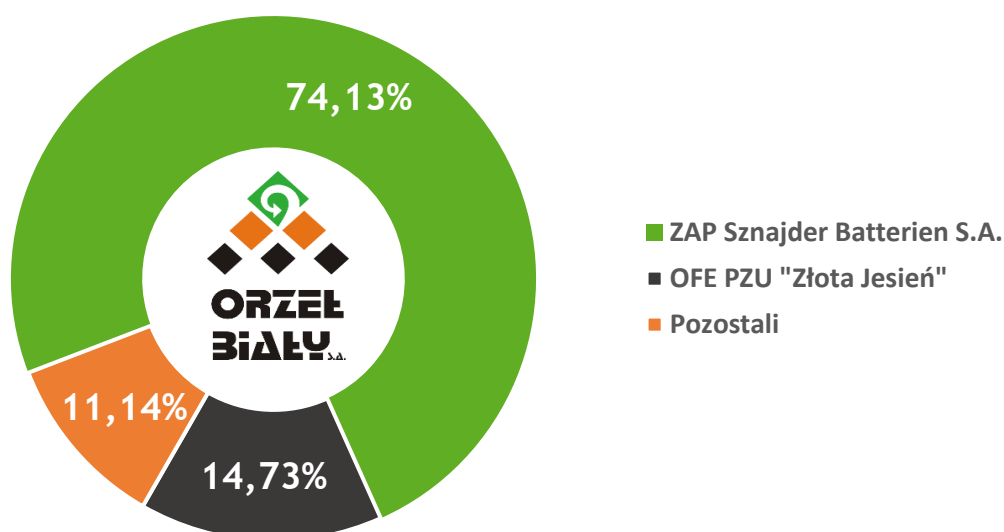
**D.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego.**

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

W dniu **05.06.2025** r. Emitent poinformował raportem bieżącym nr 6/2025 o otrzymaniu zawiadomienia od Powszechnego Towarzystwa Emerytalnego PZU S.A. występującego w imieniu Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” oraz Dobrowolnego Funduszu Emerytalnego PZU o przekroczeniu łącznie progu 15% w ogólnej liczbie głosów na Walnym



Zgromadzeniu Orzeł Biały S.A. Stan posiadania akcji przez podmioty kontrolowane przez PTE PZU S.A. wynikający z opisanego w zawiadomieniu zdarzenia wyniósł 15.96%

**D.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji raportu półrocznego, 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 kwartał 2025 roku w dniu 22.05.2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

**D.6. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.**

W okresie sprawozdawczym, poza czynnikami opisanymi w punkcie E. niniejszego raportu nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w tym o charakterze nietypowym, mające istotny wpływ na skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

**E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2025 ROKU**

**E.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta i spółek Grupy w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących Emitenta i Grupy.**

**Przychody ze sprzedaży**

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za I półrocze 2025 r. wyniosły 286 571 tys. zł i były niższe od przychodów za I półrocze ubiegłego roku. Sprzedaż ołowiu stanowiła za I półrocze 2025 r. około 97,4 % 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 I półrocze 2025 r. zwiększyło przychody o 8 621 tys. zł, podczas gdy za I półrocze 2024 r. zwiększyło je o 7 874 tys. zł.

**Wynik na działalności operacyjnej**

W I półroczu 2025 r Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 34 061 tys. zł i był on niższy od wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego, który wynosił 43 037 tys. zł.



## **EBITDA**

Wskaźnik EBITDA wyniósł za I półrocze 2025 r. 38 777 tys. zł co daje rentowność na poziomie 13,5%. Dla porównania za I półrocze 2024 r. EBITDA wynosiła 45 368 tys. zł co dawała rentowność 13,4%.

## **Wynik netto**

Za I półrocze 2025 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 39 727 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 41 844 tys. zł co oznacza spadek o 5,1 %.

### **E.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Emitenta lub jego jednostki zależnej**

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu w Spółce Orzeł Biały S.A. oraz w Spółkach z Grupy Kapitałowej Orzeł Biały kontynuowane były wymienione poniżej sprawy. Poza niżej wymienionymi nie miały miejsca żadne nowe sprawy i istotne zdarzenia związane z postępowaniami toczącymi się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

#### **Postępowania Podkarpackiego Urzędu Celno – Skarbowego**

**W dniu 17.02.2025** w związku z decyzją Naczelnika Podkarpackiego Urzędu Celno – Skarbowego zostało umorzone postępowanie podatkowe w zakresie prawidłowości rozliczeń CIT za 2017 rok. Rozliczenie podatku Spółki zostało uznane za prawidłowe. Zakończenie postępowania dotyczącego rozliczenia za 2017 rok zakończyło wszystkie postępowania Podkarpackiego Urzędu Celno – Skarbowego w zakresie rozliczenia podatku dochodowego, które zostały wszczęte za lata 2014, 2015 i 2017. Każde z wszczętych postępowań, finalnie zostało zakończone na korzyść Spółki.

#### **Postępowanie Kujawsko - Pomorskiego Urzędu Celno – Skarbowego**

W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował współpracę z doradcami prawnymi – 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.

#### **Kontrole organów administracji w zakresie gospodarowania odpadami u Emitenta i podmiotu współpracującego**



W okresie sprawozdawczym Spółka jak i podmiot współpracujący ze Spółką byli przedmiotem kontroli Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach oraz Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. Kontrole związane były z ujawnionymi nieprawidłowościami w zakresie gospodarowania odpadami oraz magazynowaniem odpadów przed podmiot współpracujący. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w podpunkcie f. *Wydarzenia w zakresie badań i rozwoju oraz ochrony środowiska* punktu E.5. niniejszego raportu.

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

W spółkach zależnych Emitenta, jedynym istotnym roszczeniem objętym postępowaniami toczącymi się przed sądem na dzień publikacji raportu było roszczenie Spółki Restrukturyzacji Kopalń Spółka Akcyjna, która wniosła o obniżenie ceny zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o. Szczegółowe informacje na temat dotychczasowego przebiegu postępowania Emitent przekazywał w raportach okresowych w tym w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2024*.

Roszczenie o zapłatę zostało podzielone przez powoda na dwa powództwa. Pierwsze zostało nieprawomocnie oddalone. W dniu 15.04.2025 Sąd Okręgowy w Katowicach oddalił w całości powództwo Spółki Restrukturyzacji Kopalń S.A. wraz z odsetkami. W sprawie została wniesiona apelacja, a obecnie Spółka oczekuje na jej doręczenie. Drugie powództwo, zawiste przed Sądem Okręgowym w Katowicach pozostaje w toku, jednak Sąd rozważa jego zakończenie bez przeprowadzenia rozprawy.

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. Jednocześnie, na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd Emitenta nie może jednoznacznie określić wyniku ostatecznego rozstrzygnięcia ze względu na hipotetyczną możliwość złożenia apelacji.

**E.3. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji 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 na warunkach rynkowych. W okresie sprawozdawczym żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

**E.4. 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 I półroczu 2025 r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość jest znacząca.

**E.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Grupy Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i Grupę.**

**a. Realizacja sprzedaży w I półroczu 2025 r.**

W okresie sprawozdawczym, jak i do dnia publikacji niniejszego raportu Emitent w ramach zawartych umów i uzgodnień w zakresie sprzedaży ołowiu oraz stopów ołowiu realizował bieżące zamówienia Odbiorców.

**b. Informacje w zakresie spraw majątkowych, udzielonych kredytów i pożyczek i ich spłacie**

W okresie sprawozdawczym Emitent nie udzielał kredytów i pożyczek.

Poza poniżej opisanymi sprawami związanymi z nabyciem gruntów oraz nabywaniem obligacji korporacyjnych, w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły żadne istotne zmiany w zakresie spraw majątkowych Emitenta.

**c. 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. W związku z prowadzonymi działaniami, Zarząd Emitenta zwrócił się do Rady Nadzorczej Spółki o zwiększenie maksymalnego limitu zaangażowania środków. W dniu 12.05.2025 roku Rada Nadzorcza Spółki uwzględniając uchwałę Zarządu, określiła maksymalny limit zaangażowania środków w wysokości 500 mln złotych brutto.

**d. Informacje w zakresie nieruchomości**

W okresie sprawozdawczym Emitent dokonał zakupu prawa użytkowania wieczystego działki gruntu 1155/48 położonej w Piekarach Śląskich. Nieruchomość ta położona jest w bezpośrednim sąsiedztwie obszaru głównej działalności produkcyjnej Spółki i została zakupiona w celu poprawienia możliwości zagospodarowania przestrzeni w związku z planowaną reorganizacją procesów produkcyjnych.

Ponadto, po okresie sprawozdawczym, Emitent dokonał sprzedaży nieruchomości mieszkalnej wraz z przynależną jej częścią nieruchomości wspólnej przeznaczonej do sprzedaży zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 21.03.2025 roku.



#### **e. Informacje w zakresie sytuacji kadrowej**

Zatrudnienie w Orzeł Biały S.A. na dzień 30.06.2025 r. wyniosło 196 osób, natomiast w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały wyniosło 279 osób. W analogicznym okresie ubiegłego roku zatrudnienie wynosiło odpowiednio 193 osoby w Spółce i 274 osoby w Grupie Kapitałowej.

#### **f. 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 oraz rozpoczęto produkcję 5 nowych stopów. W spółkach zależnych nie nastąpiły żadne istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zdarzenia związane z osiągnięciami w dziedzinie badań i rozwoju.

W zakresie spraw związanych z ochroną środowiska, w I półroczu 2025 Emitent kontynuował działania związane z dostosowaniem posiadanych decyzji środowiskowych do potrzeb rozwojowych spółki.

Istotną kwestią związaną z ochroną środowiska, która może mieć wpływ na przyszłe 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*.

W dniu 25.04.2025 r. WIOŚ zakończył kontrolę, w ramach której wykazano trzy naruszenia dotyczące niewłaściwej ewidencji odpadu tworzyw sztucznych wytwarzanych na instalacji do przetwarzania zużytych akumulatorów, odbioru odpadów z zagranicy przemieszczonych nielegalnie w sposób niezgodny ze złożonymi zgłoszeniami oraz eksploatacji instalacji niezgodnie z zapisami pozwolenia zintegrowanego. Na dzień publikacji niniejszego raportu niezakończone pozostaje postępowanie GIOŚ.

Spółka w sposób bieżący współpracuje z organami kontrolnymi. W związku z istniejącym ryzykiem negatywnego oddziaływania na środowisko magazynowanych przez podmiot współpracujący ze Spółką 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*, która została 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.

Odpowiednie zagospodarowanie odpadów tworzyw sztucznych ma również wpływ na możliwości importu podstawowego surowca jakim jest złom akumulatorowy. W związku z powstałymi ograniczeniami w międzynarodowym przemieszczaniu odpadów, Spółka podejmuje działania związane ze zmianą udziału surowców importowanych w strukturze surowców produkcyjnych oraz zwiększeniem możliwości wykorzystania potencjału krajowego rynku złomu.

**g. Inne wydarzenia mające miejsce w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.**

**W dniu 10.06.2025 r.** Emitent, raportem bieżącym nr 7/2025 poinformował, iż w tym samym dniu, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały, na mocy których powołała w skład Zarządu Spółki, nowej XII kadencji

Pana Konrada Sznajdera i powierzyła mu funkcję Prezesa Zarządu,  
Pana Sławomira Czeszaka i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu,  
Pana Tomasza Lewickiego i powierzyła mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

**W dniu 11.06.2025 r.** odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A. Treść uchwał podjętych oraz treść uchwały poddanej pod głosowanie, która nie została podjęta Emitent opublikował raportem bieżącym nr 9/2025.

W tym samym dniu, Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację o podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy za 2024 rok.

**W dniach 24.06.2025 roku oraz 01.07.2025 roku,** w związku z otrzymaniem wniosków od uprawnionego Akcjonariusza, Emitent udzielił informacji w zakresie przedłożonych pytań.

**W dniu 01.08.2025** Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS na mocy którego w dniu 31.07.2025 r. zarejestrowane zostały zmiany Statutu Spółki oraz tekst jednolity, uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. uchwałami nr 20 oraz 21 w dniu 11.06.2025 roku

**E.6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 rok.

**E.7. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową 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.

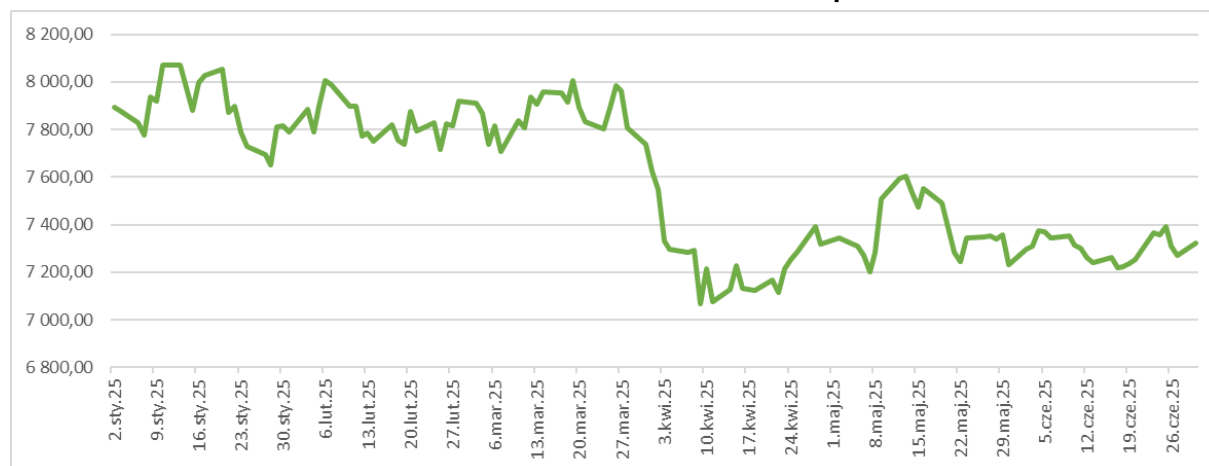
W I półroczu 2025 r. średni kurs pary walutowej USD/PLN ustalony na podstawie średniego kursu walutowego Narodowego Banku Polskiego wyniósł 3,88 zł i był niższy o 2,9% względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Średni kurs pary walutowej EUR/PLN wyniósł 4,23 zł i był niższy względem analogicznego okresu roku poprzedniego o 2%

#### 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 I półroczu 2025 r. były nieznacznie niższe o 7,6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wynosiły 1958,6 USD/t. Średnia cena ołowiu w I półroczu 2025 r. w przeliczeniu na PLN wyniosła 7 597,6 PLN/t i była niższa o około 10,3% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

#### Średnie dzienne notowania ołowiu na LME w PLN/t w okresie I półrocza 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 Emitenta. Branża samochodowa jest również głównym dostawcą złomu akumulatorowego stanowiącego podstawowy surowiec produkcyjny wykorzystywany przez Spółkę



W okresie sprawozdawczym, zgodnie z danymi *The European Automobile Manufacturers' Association* w krajach Unii Europejskiej nastąpił spadek rejestracji nowych samochodów o 1,9% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W pierwszym półroczu 2025 roku wystąpiły również spadki rejestracji samochodów dostawczych (van) o 13,2% r/r oraz ciężarówek (truck) o 15,4% r/r.

W tym samym czasie, w Polsce, jak podaje Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego, odnotowano nieznaczny wzrost rejestracji samochodów osobowych o 0,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przypadku samochodów dostawczych również odnotowano nieznaczny wzrost o 0,6% r/r.

#### **d. Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny łożu i kurs dolara**

Spółka zgodnie z przyjętą „Strategią i instrukcją zabezpieczania ryzyka zmian notowań łożu 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 łożu płacących w tej walucie. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą forwardów na okres zbliżony z okresem płatności za te faktury.

| Transakcje                      | Wartość transakcji<br>w tys. | Wycena bilansowa na<br>30.06.2025 r. w tys. PLN | Najdalszy termin<br>zapadalności transakcji wg<br>stanu na 30.06.2025 r. |
|---------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| Zabezpieczające<br>ceny towarów | 2 578 tys. PLN               | 7<br>(aktywa)                                   | 2025-09-02                                                               |
| Zabezpieczające<br>kursy walut  | 22 401 tys. EUR              | 566<br>(aktywa)                                 | 2025-10-22                                                               |
| Razem saldo                     |                              | 573<br>(kapitały własne)                        |                                                                          |

Saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny towarów oraz kursy walut było na koniec okresu sprawozdawczego dodatnie, 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 łożu, 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 30.06.2025 r.



#### **e. Wpływ zmian cen energii oraz surowców energetycznych**

Istotnym czynnikiem kształtującym wynik Spółki są ceny energii, gazu oraz surowców energetycznych. W sposób szczególny, wpływ na wyniki Spółki mogą mieć ceny gazu oraz surowców węglowych. Orzeł Biały S.A. w sposób ciągły prowadzi działania mające na celu optymalizację zużycia energii elektrycznej, gazu oraz surowców energetycznych, nie może jednak wykluczyć, że znaczące zmiany w cenach tych czynników produkcji, będą mogły mieć wpływ na wyniki przedsiębiorstwa w perspektywie co najmniej najbliższego kwartału.

#### **E.8. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi sześcioma miesiącami**

Spółka Orzeł Biały S.A. generuje zdecydowaną większość przychodów w Grupie Kapitałowej, w związku z tym ryzyka ponoszone przez Spółkę są ryzykami działalności całej Grupy.

#### **Ryzyko dekonjunktury globalnej, a zwłaszcza dekonjunktury w przemyśle samochodowym**

Działalność Spółki, związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Orzeł Biały S.A. zależy w znacznym stopniu od sytuacji branży motoryzacyjnej. Czynniki makroekonomiczne wpływają na zapotrzebowanie na produkty głównych odbiorców Emitenta poprzez kształtowanie popytu na dobra konsumpcyjne, w tym samochody. W związku z powyższym Emitent uwzględnia wpływ sytuacji gospodarczej w Polsce na działalność Spółki. Przynależność Polski do Unii Europejskiej oraz postępująca globalizacja światowych rynków sprawia, że popyt na produkty Orzeł Biały S.A. kształtowany jest również pod wpływem konjunktury globalnej. Nie można wykluczyć, że nastąpi ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, czy załamanie gałęzi przemysłu motoryzacyjnego. Jednocześnie, występujące w ramach rynku trendy, takie jak rozwój elektromobilności oraz innowacje technologiczne w zakresie produkcji akumulatorów mogą wpłynąć na poziom popytu na baterie kwasowo-ołowiowe. Konieczność znalezienia przez Spółkę nowych odbiorców na produkty lub sprzedaż ołowiu bezpośrednio na LME, mogłaby spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przychody i wyniki.

#### **Ryzyko związane z konkurencją**

Krajowy rynek producentów ołowiu obecnie skoncentrowany jest głównie w działalności kilku podmiotów. Konkurencję Spółki stanowią firmy wywożące surowce ołowionośne za granicę oraz przetwarzające je na rynku polskim. Uruchomienie nowych zakładów w branży może spowodować zaostrenie konkurencji, co w konsekwencji mogłoby odbić się niekorzystnie na działalności Spółki oraz osiągniętych przez nią wynikach. Orzeł Biały S.A. ograniczając ryzyko związane z konkurencją, od wielu lat wypracowuje opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem jakości, jak i terminowości dostaw/odbiorów. Potwierdzeniem tego jest zarejestrowana od 2010 roku na Londyńskiej Giełdzie Metali marka ołowiu Orzeł Biały S.A. (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na londyńskiej giełdzie LME. Ponadto Emitent wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, zainwestował w zaplecze do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Działania te mają na celu rozwój



aktualnej oferty oraz wdrażanie nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów, a także wprowadzenie technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich oddziaływania na środowisko naturalne. Dzięki tym działaniom Orzeł Biały S.A. staje się bardziej atrakcyjny w ramach swojej branży i ogranicza tym samym ryzyko związane z konkurencją.

### **Ryzyko związane z gospodarką odpadami, kosztami związanymi z zagospodarowaniem odpadu oraz jego wpływ na import złomu akumulatorowego**

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, rezerwa na odpady magazynowane na terenach należących do podmiotu współpracującego podlega szacunkom. Rezerwa ta została zwiększona w wyniku czynników cenowych, gdyż średnie ceny zagospodarowania w porównaniu z szacunkami okazały się wyższe. Na moment sprawozdawczy wartość rezerwy wynosi 4,6 mln PLN.

Niezależnie od powyższego wartość rezerw na zagospodarowanie odpadów zmagazynowanych na terenie Spółki wynosi 3,4 mln PLN.

W okresie sprawozdawczym Emitent był przedmiotem kontroli Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach (dalej: WIOŚ) oraz postępowań administracyjnych wszczętych przez Głównego Inspektora Ochrony Środowiska (dalej: GIOŚ). Szczegółowe informacje w tym zakresie Emitent przedstawił w punktach **E.2. oraz E.5. w podpunkcie f niniejszego sprawozdania**. Całokształt zdarzeń związanych z gospodarką odpadami w sposób istotny wpływa na możliwości pozyskiwania surowców importowanych, co będzie miało wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki. W związku z podjętymi działaniami, których celem było alternatywne zagospodarowanie odpadu oraz wznowienie pozyskiwania surowca zza granicy, Spółce udało się dokonać znaczącego ograniczenia wpływu nowych ryzyk. Ryzyka te, choć będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę wyniki, nie stanowią czynników istotnie kształtujących działalność przedsiębiorstwa. Orzeł Biały S.A. podejmuje szereg działań mających na celu wykluczenie wpływu ryzyk związanych z zagospodarowaniem odpadów w dającej się przewidzieć przyszłości.

### **Ryzyko związane ze szkodami górniczymi**

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których potencjalnie może być lub była prowadzona działalność górnicza. W związku z tym istnieje ryzyko powstania szkód górniczych na gruntach i nieruchomościach zabudowanych budynkami Spółki. Co do zasady, za szkody wynikające z działalności górniczej odpowiedzialne są podmioty zajmujące się wydobywaniem węgla lub podmioty zarządzające majątkiem kopalń. Nie można jednak wykluczyć, że odszkodowanie nie zostanie przyznane lub zostanie przyznane w innej, mniejszej wysokości lub zostanie Spółce przekazane po długim okresie, poprzedzonym postępowaniem sądowym. Zwrócić należy również uwagę, że odszkodowanie nie obejmuje zwykle kosztów utraconych korzyści, a te w przypadku Spółki, mogą być niewspółmiernie wysokie w porównaniu do faktycznych szkód czy kosztów odtwarzania majątku. Każda taka sytuacja może niekorzystnie odbić się na osiągniętych przez Spółkę wynikach.



### **Ryzyko związane z dużą awarią**

Działalność Spółki Orzeł Biały S.A., jak każdej spółki produkcyjnej, opiera się na prawidłowo działających maszynach i urządzeniach. Nie można wykluczyć zaistnienia poważnej awarii powodującej przejściowe ograniczenie możliwości wytwórczych Spółki lub uniemożliwiającej prawidłowe działanie zakładu. Sytuacja taka może spowodować przerwy w produkcji, a w konsekwencji utratę lub ograniczenie posiadanych kontraktów, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę przychody i wyniki. Spółka ogranicza wystąpienie niniejszego ryzyka poprzez budowanie wewnętrznej struktury utrzymania ruchu, opracowywanie i wdrażanie procedur postępowania na wypadek wystąpienia awarii oraz poprzez tworzenie rezerwy technologicznej.

### **Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej**

Głównymi źródłami energii w procesach hutniczych są gaz i energia elektryczna, których dostawy realizowane są przez podmioty zewnętrzne. W związku z dużą zmiennością cen nośników energii, Spółka nie może wykluczyć, że koszty z nimi związane będą miały istotny wpływ na wyniki finansowe. Ponadto, w związku z agresją Rosji, możliwe jest powstanie czasowych przerw w dostawach lub zwiększonych kosztów zaopatrzenia w gaz ziemny.

Umowy z dostawcami nakładają na Spółkę obowiązek ograniczania poboru czynników energetycznych, w sytuacji deficytu energii na krajowym rynku, na zasadach obowiązujących wszystkich krajowych odbiorców przemysłowych. Istnieje ryzyko, że przy wprowadzeniu ograniczeń dostaw jednego z mediów, nastąpi spadek zdolności produkcyjnych, a w konsekwencji zmniejszenie produkcji, co mogłoby mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

### **Ryzyko kadrowe**

Działalność Orzeł Biały S.A. uzależniona jest od jakości pracy jej pracowników i kierownictwa. Zarząd Orzeł Biały S.A. nie może zapewnić, że ewentualne zmiany kadrowe nie będą skutkowały utratą części wiedzy eksperckiej oraz potrzebą wypracowania nowych standardów funkcjonowania organizacji. Spółka dokłada wszelkich starań, aby prowadzone procesy rekrutacyjne pozwoliły na wyłonienie najlepszych kandydatów, których zaangażowanie pozwoli na ciągły rozwój przedsiębiorstwa. Jednocześnie, w związku z obserwowaną w ostatnich latach sytuacją na rynku pracy, skutkującą większymi trudnościami z pozyskaniem wykwalifikowanej kadry technicznej, Spółka nie może wykluczyć wystąpienia zagrożeń w obszarze produkcyjnym. W celu eliminacji ryzyka związanego z utratą kluczowych umiejętności, Orzeł Biały stale inwestuje w rozwój kompetencji swoich pracowników.

### **Ryzyko związane z rekultywacją gruntów**

Lokalizacja, w której Spółka prowadzi obecnie swoją działalność była w przeszłości terenem, na którym prowadzono działalność górniczą oraz związaną z nią eksploatację gruntów. Orzeł Biały S.A. jest podmiotem prowadzącym działalność gospodarczą związaną z oddziaływaniem na środowisko naturalne. Trzon regulacji dotyczących instrumentów ochrony środowiska zawiera



ustawa z dnia 27.04.2001 r. Prawo ochrony środowiska, gdzie przewidziano szereg instrumentów, które mają zapewnić dostateczną ochronę środowiska naturalnego. Co do zasady, zgodnie z ustawą z dnia 13.04.2007 r. o zapobieganiu szkodom w środowisku i ich naprawie, w przypadku wystąpienia bezpośredniego zagrożenia szkodą lub wystąpienia szkody w środowisku, odpowiedzialność ponosi podmiot korzystający ze środowiska, który jest obowiązany niezwłocznie podjąć odpowiednio działania zapobiegawcze czy naprawcze. Przedsiębiorcy, tacy jak Orzeł Biały S.A., prowadzący działalność na terenach uprzednio przez dziesięciolecia eksploatowanych przez przemysł ciężki, w tym w szczególności górniczy, mogą być zobowiązani do dokonania remediacji gruntów zajętych przez swoją działalność, mimo że często do zanieczyszczenia gruntu nie przyczynili się w stopniu znacznym. Przeprowadzenie remediacji takich terenów jest operacją kosztowną oraz długotrwałą. W dniu 04.10.2017 r. Emitent otrzymał Decyzję Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Katowicach, zwalniającą z obowiązku przeprowadzenia remediacji ze względu na historyczne zanieczyszczenia powierzchni ziemi na nieruchomości składającej się z działki o nr ewd. 365/ 6 obręb 0013 położonej przy ul. Siemianowickiej w Bytomiu. W wyniku wydanej decyzji, ryzyko to jest minimalne do czasu zmiany sposobu zagospodarowania w/w terenu. W dniu 31.05.2017 r. Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska w Katowicach decyzją nr WSI.511.8.2016.KN ustalił plan remediacji historycznego zanieczyszczenia powierzchni ziemi na terenie Zakładu Orzeł Biały S.A. w Piekarach Śląskich przy ul. Roździeńskiego 24. Zgodnie z decyzją usunięcie zanieczyszczenia zostanie odłożone do czasu zakończenia eksploatacji instalacji. Do czasu zakończenia instalacji zanieczyszczenie będzie kontrolowane poprzez prowadzenie badań zanieczyszczenia gleby i ziemi co 10 lat począwszy od maja 2027 roku.

#### **Ryzyko związane z terminem obowiązywania umów handlowych Spółki Orzeł Biały S.A.**

Spółka jest stroną kilku umów sprzedaży z największymi Odbiorcami Spółki. Większość przedmiotowych umów jest realizowana na podstawie bieżących zamówień klientów, a kontrakty są podpisywane w ciągu roku w trakcie trwania współpracy. W związku z tym istnieje potencjalne ryzyko niewywiązania się z poczynionych ustaleń między stronami. Cena poszczególnych partii towaru dostarczanych przez Spółkę jest każdorazowo ustalana w oparciu o średnią miesięcznych oficjalnych notowań ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali.

#### **Ryzyko związane z notowaniem ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali Nieżelaznych – London Metal Exchange (LME)**

Cena ołowiu na świecie ustalana jest w warunkach rynkowych i zależna jest m. in. od popytu i podaży tego surowca. Podstawowe znaczenie dla ceny ołowiu ma jego notowanie na Giełdzie Metali Nieżelaznych w Londynie – LME. Ewentualne spowolnienie w branży motoryzacyjnej, z którą związana jest działalność Spółki oraz spadki cen ołowiu na LME to jedne z czynników, które wpływają na działalność Spółki. Istnieje w związku z tym ryzyko, że w przypadku załamania się popytu na ołów oraz trwałego spadku jego notowań, Spółka będzie uzyskiwać niższą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów a ceną kupna ołowiu w surowcu i w konsekwencji wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę ulegną pogorszeniu. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami ołowiu następuje dzięki wdrożeniu strategii zabezpieczenia tego ryzyka przy pomocy instrumentów finansowych.



### **Ryzyko związane z nasileniem eksportu złomu akumulatorowego**

Złom akumulatorowy jest traktowany jako odpad niebezpieczny. W związku z tym, zarówno w celu jego przywozu, jak i wywozu z terytorium Polski konieczne jest uzyskanie odpowiedniego zezwolenia właściwego organu wysyłki, miejsca przeznaczenia i tranzytu. Ze względu na fakt, iż producenci ołowiu w innych krajach traktują import zużytych akumulatorów jako uzupełnienie ich podstawowych źródeł dostaw, mogą oni zaoferować wyższe ceny niż odbiorcy krajowi, co może zachęcić do sprzedaży złomu akumulatorowego za granicę. Działanie takie powoduje zmniejszenie podaży zużytych akumulatorów w Polsce, a w konsekwencji może doprowadzić do wzrostu cen tego surowca i zaostrzenia konkurencji w zakresie pozyskiwania materiału pomiędzy producentami ołowiu, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność handlową, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki Spółki.

### **Ryzyko związane ze zmianą technologii produkcji akumulatorów**

Zarząd nie może wykluczyć, że technologia produkcji akumulatorów ulegnie zmianie i akumulatory kwasowo-ołowiowe zostaną zastąpione innymi, niezawierającymi ołowiu. W przypadku zmiany technologii dostęp Emitenta do surowca, jak i popyt na jego produkty, mógłby się znacznie zmniejszyć, co mogłoby wpłynąć istotnie na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

### **Ryzyko związane z rozwojem trendu elektromobilności**

Czynnikami mogącym mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki jest rozwój elektromobilności oraz związane z nim trendy produkcyjne. Prawie wszystkie największe koncerny samochodowe zapowiadają w swoich planach rozwojowych wprowadzenie do sprzedaży samochodów elektrycznych. Zmiana trendów w branży motoryzacyjnej może wiązać się ze spadkiem popularności pojazdów wykorzystujących baterie kwasowo-ołowiowe, co w perspektywie wieloletniej może wpłynąć na potrzebę poszukiwania przez Spółkę alternatywnych ścieżek rozwoju.

### **Ryzyko związane z notowaniami walut**

Ze względu na formuły cenowe obowiązujące na rynku zarówno po stronie skupu, jak i sprzedaży, Spółka ma otwartą pozycję walutową w stosunku do USD, a co za tym idzie jest narażona na czynniki ryzyka z tym związane. Zmiany kursów walut mogą więc wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki. W szczególności spadek kursu dolara może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami dolara następuje dzięki wdrożeniu strategii zabezpieczenia tego ryzyka przy pomocy instrumentów finansowych.

### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Ryzyko mogą więc stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, a zwłaszcza uregulowań dotyczących prawa ochrony środowiska.



Również prawo ochrony środowiska stanowane przez organy Unii Europejskiej podlega ciągłej ewolucji, także w zakresie gospodarowania odpadami. Każda zmiana powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności podnoszenie lub obniżanie wymogów z zakresu ochrony środowiska stawianych przedsiębiorcom, może wywierać negatywne skutki na działalność Spółki, przykładowo poprzez wzrost kosztów jej funkcjonowania lub utratę konkurencyjności.

Ponadto, zmiany przepisów i możliwe ryzyko długotrwałości procedur uzyskiwania decyzji administracyjnych mogą doprowadzić do sytuacji, w której wystąpią opóźnienia w uruchamianiu poszczególnych inwestycji. Może to pociągnąć za sobą konieczność poniesienia podwyższonych opłat i kar administracyjnych, ograniczenia w produkcji, zmniejszenia sprzedaży, a w konsekwencji może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z obowiązkami wynikającymi z Rozporządzenia w sprawie „REACH” oraz zmianami norm stężenia ołowiu we krwi**

Rozporządzeniem (WE) nr 1907/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 18.12.2006 r. w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowanych ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH), utworzenia Europejskiej Agencji Chemikaliów, zmieniające dyrektywę 1999/45/WE oraz uchylające rozporządzenie Rady (EWG) nr 793/93 i rozporządzenie Komisji (WE) nr 1488/94, jak również dyrektywę Rady 76/769/EWG i dyrektywy Komisji 91/155/EWG, 93/67/EWG, 93/105/WE i 2000/21/WE (zwane dalej: Rozporządzeniem REACH) wprowadzone zostały zasady i procedury postępowania w sprawie rejestracji, oceny, udzielania zezwoleń i stosowania ograniczeń w zakresie chemikaliów (REACH). Zakres procedur rozporządzenia REACH obejmuje również niektóre substancje, preparaty i wyroby będące produktami przemysłu metali nieżelaznych.

W 2018 r. Europejska Agencja Chemikaliów (dalej: ECHA) rozpoczęła procedurę, która ma na celu wpisanie ołowiu do załącznika XIV Rozporządzenia REACH – do wykazu substancji podlegających procedurze udzielenia zezwoleń. Jeżeli substancja zostanie wprowadzona do załącznika XIV rozporządzenia REACH, wówczas każdy producent lub importer chcący wprowadzać ją do obrotu, będzie musiał złożyć do ECHA wniosek o udzielenie zezwolenia dla określonych zastosowań takiej substancji.

Zakończenie procedury i wpisanie ołowiu do załącznika XIV Rozporządzenia REACH będzie się wiązało dla Emitenta z koniecznością uzyskania zezwoleń oraz poniesienia w związku z tym dodatkowych kosztów. Brak uzyskania zezwolenia jest równoznaczny z zakazem wprowadzania ołowiu do obrotu i jego stosowaniem.

Ponadto, zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/869 z dnia 13 marca 2024 r. znacznemu zaostrzeniu uległy aktualne normy stężenia ołowiu we krwi. Zgodnie z nowymi przepisami, państwa członkowskie mają czas na wprowadzenie w życie przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych niezbędnych do wykonania niniejszej dyrektywy do dnia 9 kwietnia 2026 r. Nowe, restrykcyjne wymagania w połączeniu z wysokim tłem narażenia na ołów wśród mieszkańców konurbacji górnośląskiej, mogą wpłynąć na funkcjonowanie procesów produkcyjnych oraz politykę kadrową Spółki.



## **Ryzyko związane ze zmianami klimatu**

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, Spółka nie identyfikuje ryzyka związanego ze zmianami klimatu, które mogłoby mieć bezpośredni wpływ na działalność Emitenta w bliskim horyzoncie czasowym. Zachodzące zmiany klimatyczne mogą mieć jednak wpływ na funkcjonowanie Spółki w dłuższej perspektywie, kształtując zarówno rynki zbytu jak i źródła zaopatrzenia Emitenta. Wpływ ten na dzień dzisiejszy pozostaje jednakże trudny do oszacowania.

Przyjęte przez organy administracji unijnej założenia polityki klimatycznej będą w najbliższym horyzoncie czasowym mieć bezpośredni wpływ na funkcjonowanie przedsiębiorstwa, w szczególności w ramach organizacji wewnętrznej istniejących procesów jak i w ramach dostosowania istniejących technologii produkcji. Jednocześnie działalność Spółki, jako przedsiębiorstwa realizującego zaawansowane technologicznie procesy recyklingowe, wpisuje się w agendę polityk Unii Europejskiej i realizuje cele gospodarki o obiegu zamkniętym. Wysoka wydajność recyklingu łożowiu, przy jednoczesnym znacznym ograniczeniu wpływu tej szkodliwej substancji na środowisko, pozwala na osiągnięcie wymiernych efektów synergii pomiędzy zyskiem przedsiębiorstwa a zyskiem środowiskowym.

## **Ryzyko związane z cłami i ograniczeniami w handlu międzynarodowym**

Spółka identyfikuje ryzyko związane z aktywną polityką celną Stanów Zjednoczonych, Chin, Unii Europejskiej oraz innych uczestników gospodarki światowej. Na dzień publikacji niniejszego raportu, Spółka nie uwzględnia bezpośredniego wpływu ograniczeń w handlu międzynarodowym na działalność Emitenta. Głównymi odbiorcami produktów oferowanych przez Spółkę pozostają przedsiębiorstwa prowadzące swoją działalność wytwórczą na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego. Uwzględniając również zaopatrzenie w surowce do produkcji, należy wskazać, że głównymi dostawcami Spółki pozostają firmy z rynku krajowego i europejskiego. Ograniczenia handlowe mogą mieć wpływ w sposób pośredni na działalność oraz wyniki finansowe Spółki, poprzez kursy walut lub kurs łożowiu notowany na Londyńskiej Giełdzie Metali, co może mieć wpływ zarówno na cenę surowców, energii jak i cenę sprzedaży oferowanych przez Spółkę produktów. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent określa ryzyko związane z cłami i ograniczeniami w handlu narodowym jako stosunkowo niskie i uzależnione od sytuacji geopolitycznej.

## **F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORZEŁ BIAŁY S.A. I SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY.**

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Orzeł Biały S.A. oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2025 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy,



rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały.

Zarząd oświadcza ponadto, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Orzeł Biały, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

**Członkowie Zarządu:**

1.....- Konrad Sznajder, Prezes Zarządu

2.....- Sławomir Czeszak, Wiceprezes Zarządu

3.....- Tomasz Lewicki, Wiceprezes Zarządu

**Piekary Śląskie, 12.09.2025**

.....  
**miejsowość, data**