

SKONSOLIDOWANY RAPORT GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY za I kwartał 2026



Spis treści



Wprowadzenie / 3



Dane finansowe / 4



Dane objaśniające / 11



Pozostałe informacje dodatkowe
do raportu kwartalnego
za I kwartał 2026r./ 13

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 2025 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2026 r. do 31.03.2026 r. 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 i powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31.12.2025 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2025 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 31.03.2026 r. oraz za okres 3 miesięcy zakończonych tą datą nie podlegały badaniu audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2025 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 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku, oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku
Przychody z umów z klientami	153 579	154 390
Koszt własny sprzedaży	136 200	120 690
Zysk brutto ze sprzedaży	17 379	33 700
Koszty sprzedaży	813	928
Koszty ogólnego zarządu	8 628	8 875
Zysk netto ze sprzedaży	7 938	23 897
Pozostałe przychody	91	303
Pozostałe koszty	70	126
Przychody finansowe	6 876	7 501
Koszty finansowe	1 653	119
Zysk brutto	13 182	31 456
Podatek dochodowy	2 319	4 278
Zysk netto	10 863	27 178

B.2. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku, oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku
Zysk netto za okres	10 863	27 178
Inne całkowite dochody		
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach:	(155)	(1 180)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(191)	(1 457)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	36	277
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	-
Zyski/straty aktuarialne	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	(155)	(1 180)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	10 708	25 998

B.3. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z sytuacji finansowej.

na koniec kwartału zakończonego dnia 31 marca 2026 roku oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe	120 954	123 507	122 042
Rzeczowe aktywa trwałe	102 388	104 262	107 342
Prawo do użytkowania aktywów	9 054	9 300	9 860
Nieruchomości inwestycyjne	7 848	7 848	2 988
Wartości niematerialne	1 332	1 391	1 509
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	332	706	334
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	9
Aktywa obrotowe	731 935	715 024	675 224
Zapasy	84 534	93 114	99 431
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	154 043	146 668	166 545
Udzielone pożyczki	9 500	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	471 914	464 273	396 128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 871	9 395	8 912
Instrumenty pochodne	1 073	-	3 869
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	1 574	339
SUMA AKTYWÓW	852 889	838 531	797 266
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	741 061	730 353	707 188
Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160
Pozostałe kapitały rezerwowe	650 094	650 249	574 832
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	83 807	72 944	125 196
Zobowiązania długoterminowe	37 436	37 134	37 480
Rezerwy	24 807	24 807	23 885
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	840	29	439
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	5 233	5 659	6 269
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 556	6 639	6 887
Zobowiązania krótkoterminowe	74 392	71 044	52 598
Rezerwy	19 450	21 074	15 036
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	715	646	836
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	52 298	48 930	34 397
Instrumenty pochodne	1 223	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	706	394	2 329
Zobowiązania razem	111 828	108 178	90 078
SUMA PASYWÓW	852 889	838 531	797 266

B.4. Śródroczne skrócone SKONSOLIDOWANE sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	13 206	31 456
Korekty o pozycje:	868	5 228
Amortyzacja	2 428	2 331
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(5 014)	(5 200)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 542	(374)
Zmiana stanu rezerw	(1 624)	852
Zmiana stanu zapasów	8 581	6 556
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów niefinansowych	(7 363)	(2 907)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	3 307	8 176
Zapłacony podatek dochodowy	(971)	(4 201)
Inne korekty	(16)	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 076	36 684
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	200 354	171 856
Wpływy z tytułu odsetek	5 080	5 291
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(112)	(1 705)
Udzielone pożyczki	(9 500)	-
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	(207 995)	(238 397)
Inne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 173)	(62 955)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	-
Splata kredytów i pożyczek	-	-
Zapłacone odsetki	(67)	(67)
Splaty leasingów	(360)	(494)
Inne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(427)	(561)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1 476)	(26 832)
Środki pieniężne na początek okresu	9 395	35 744
Środki pieniężne na koniec okresu	10 871	8 912

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

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2026 roku, za okres 12 miesięcy

zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2025 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 2026 roku	7 160	650 249	72 944	730 353
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-		10 863	10 863
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(155)		(155)
Całkowity dochód za okres	-	(155)	10 863	10 708
Na dzień 31 marca 2026 roku	7 160	650 094	83 807	741 061
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 160	576 012	98 018	681 190
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	72 896	72 896
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(3 752)	-	(3 752)
Całkowity dochód za okres	-	(3 752)	72 896	69 144
Podział wyniku	-	77 989	(77 989)	-
Dywidenda	-		(19 981)	(19 981)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	7 160	650 249	72 944	730 353
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 160	576 012	98 018	681 190
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	27 178	27 178
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(1 180)		(1 180)
Całkowity dochód za okres	-	(1 180)	27 178	25 998
Na dzień 31 marca 2025 roku	7 160	574 832	125 196	707 188

B.6. Śródroczny skrócony JEDNOSTKOWY rachunek zysków i strat

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2026 roku, okres 3 miesiące zakończony 31 marca oraz za analogiczne okresy poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2026 roku	okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2025 roku
Przychody z umów z klientami	153 594	154 420
Koszt własny sprzedaży	136 511	121 197
Zysk brutto ze sprzedaży	17 083	33 223
Koszty sprzedaży	813	928
Koszty ogólnego zarządu	8 220	8 651
Zysk netto ze sprzedaży	8 050	23 645
Pozostałe przychody	91	302
Pozostałe koszty	70	126
Przychody finansowe	6 871	7 468
Koszty finansowe	1 653	119
Zysk brutto	13 289	31 171
Podatek dochodowy	2 321	4 204
Zysk netto	10 968	26 967

B.7. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z całkowitych dochodów

za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2026 roku	okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku
Zysk netto za okres	10 968	26 967
Inne całkowite dochody		
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach:	(155)	(1 180)
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	(191)	(1 457)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	36	277
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	-
Zyski/straty aktuarialne	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	-	-
Inne całkowite dochody netto	(155)	(1 180)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	10 813	25 787

B.8. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z sytuacji finansowej

na koniec kwartału zakończonego dnia 31 marca 2026 roku oraz stan na koniec poprzedniego roku obrotowego i analogicznego kwartału poprzedniego roku obrotowego

	Na dzień 31 marca 2026	Na dzień 31 grudnia 2025	Na dzień 31 marca 2025
AKTYWA			
Aktywa trwałe	122 061	124 573	123 059
Rzeczowe aktywa trwałe	102 894	104 728	108 641
Prawo do użytkowania aktywów	9 533	9 780	9 431
Nieruchomości inwestycyjne	6 672	6 672	2 952
Wartości niematerialne	1 322	1 380	1 495
Pozostałe aktywa finansowe	1 640	1 640	540
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	373	-
Aktywa obrotowe	727 066	710 128	669 840
Zapasy	84 534	93 114	99 431
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	153 810	146 343	166 453
Udzielone pożyczki	9 500	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	471 914	464 273	396 128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 235	4 824	3 620
Instrumenty pochodne	1 073	1 574	3 869
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	-	-	339

SUMA AKTYWÓW	849 127	834 701	792 899
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	737 963	727 150	705 881
Kapitał podstawowy	7 160	7 160	7 160
Pozostałe kapitały rezerwowe	649 064	649 219	573 785
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	81 739	70 771	124 936
Zobowiązania długoterminowe	36 174	35 872	35 464
Rezerwy	23 574	23 574	22 595
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	811	-	439
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	5 233	5 659	5 543
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 556	6 639	6 887
Zobowiązania krótkoterminowe	74 990	71 679	51 554
Rezerwy	19 338	20 878	14 903
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania	715	646	799
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	53 008	49 761	33 523
Instrumenty pochodne	1 223	-	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	706	394	2 329
Zobowiązania razem	111 164	107 551	87 018
SUMA PASYWÓW	849 127	834 701	792 899

B.9. Śródroczne skrócone JEDNOSTKOWE sprawozdanie z przepływów pieniężnych

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2026 roku oraz za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego

	od 01.01.2026 do 31.03.2026	od 01.01.2025 do 31.03.2025
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	13 289	31 171
Korekty o pozycje:	748	5 114
Amortyzacja	2 386	2 330
Zysk/strata z tytułu różnic kursowych	-	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(4 984)	(5 170)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 543	(374)
Zmiana stanu rezerw	(1 540)	852
Zmiana stanu zapasów	8 581	6 556
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów niefinansowych	(7 468)	(2 904)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	3 021	7 849
Zapłacony podatek dochodowy	(790)	(4 020)
Inne korekty	-	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 038	36 285
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	200 354	171 856
Wpływy z tytułu odsetek	5 051	5 261
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(110)	(1 705)
Udzielone pożyczki	(9 500)	-

Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	(207 995)	(238 397)
Inne	-	-
Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 200)	(62 985)
Przeptywy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	-
Splata kredytów i pożyczek	-	-
Zapłacone odsetki	(67)	(67)
Splaty leasingów	(360)	(494)
Inne	-	-
Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej	(427)	(560)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 411	(27 261)
Środki pieniężne na początek okresu	4 824	30 881
Środki pieniężne na koniec okresu	6 235	3 620

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

za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2026 roku, za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku (za poprzedni rok obrotowy) oraz za okres 3 miesiące zakończony dnia 31 marca 2025 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 2026 roku	7 160	649 219	70 771	727 150
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	10 968	10 968
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(155)	-	(155)
Całkowity dochód za okres	-	(155)	10 968	10 813
Na dzień 31 marca 2026 roku	7 160	649 064	81 739	737 963
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 160	574 965	97 969	680 094
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	70 771	70 771
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(3 735)	-	(3 735)
Całkowity dochód za okres	-	(3 735)	70 771	67 036
Podział wyniku	-	77 989	(77 989)	-
Dywidenda	-	-	(19 981)	(19 981)
Na dzień 31 grudnia 2025 roku	7 160	649 219	70 771	727 150
Na dzień 1 stycznia 2025 roku	7 160	574 965	97 969	680 094
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	-	-	26 967	26 967
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(1 180)	-	(1 180)
Całkowity dochód za okres	-	(1 180)	26 967	25 787
Na dzień 31 marca 2025 roku	7 160	537 785	124 936	705 881

C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu za I kwartał 2026 roku.

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 2025 roku, za wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów.

C.2. Sezonowość lub cykliczność działalności w okresie I kwartału 2026 roku.

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

C.3. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, zysk netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub częstotliwość.

Nie wystąpiły.

C.4. Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres kwartalny.

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za 3 miesiące 2026 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

REZERWY	Stan na dzień	Zwiększenia	zmniejszenia	Stan na dzień
	01.01.2026			31.03.2026
Rezerwy długoterminowe	24 807	-	-	24 807
- na świadczenia emerytalne i podobne	7 709	-	-	7 709
- pozostałe	17 098	-	-	17 098
Rezerwy krótkoterminowe	21 074	180	1 803	19 451
- na świadczenia emerytalne i podobne	992	-	295	697
- pozostałe	20 082	180	1 508*	18 754

*w tym 984 tys. zł dotyczy wykorzystania rezerwy na zabezpieczenie kosztów relokacji części odpadów znajdujących się na składowiskach odbiorcy.

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 01.01.2026	Stan na dzień 31.03.2026	Zmiana	Wpływ w rachunku zysków i strat	Wpływ w innych całkowitych dochodach/ pozostałych kapitałach
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	706	332	632	(1 221)	36
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	840	(560)		

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. Ponadto nie miały miejsca inne zdarzenia z tym związane.

C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W dniu 30.04.2026 Zarząd Spółki skierował do Rady Nadzorczej wnioski o przeznaczeniu zysku za 2025 rok, z uwzględnieniem wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2025. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały zawarte w podpunkcie d punktu D.12. niniejszego raportu. Ostateczna decyzja w sprawie wypłaty dywidendy należy do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Orzeł Biały S.A.

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 kwartału 2026 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 kwartał 2026 roku, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

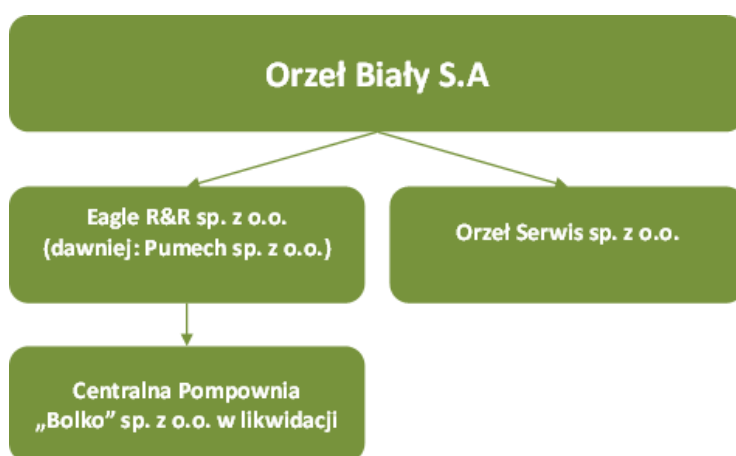
C.9. Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

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

D. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU KWARTALNEGO ZA I KWARTAŁ 2026 r.

D.1. Struktura Grupy Kapitałowej Orzeł Biały

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 31.03.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu:



Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały według stanu na dzień 31.03.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, poza spółką Orzeł Biały S.A. (dalej również: Spółka, Emitent):

Eagle R&R sp. z o.o. (dawniej: 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. Spółka rozpoczęła prowadzenie tego typu działalności obecnie stara się rozszerzyć jej zakres.

Centralna Pompownia „Bolko” sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bytomiu, w której Eagle R&R 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.

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 31.03.2026 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.

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

D.3. Stanowisko Zarządu Emitenta 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 na 2026 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 niniejszego raportu kwartalnego.

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

*zgodnie z wiedzą Spółki

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 sprawozdawczym oraz od przekazania ostatniego raportu okresowego.

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu rocznego za 2025 r. opublikowanego w dniu 14.04.2026 r., do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała zawiadomień wynikających z art. 69 ustawy o ofercie, w związku z czym informuje, że nie miały miejsca zmiany wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu 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, jedyną osobą spośród osób sprawujących w Orzeł Biały S.A. obowiązki zarządcze lub nadzorcze, która posiada akcje Spółki, jest Pan Sławomir Czeszak, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Pan Sławomir Czeszak w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu rocznego za 2025 rok, nabył 1 522 akcje Orzeł Biały S.A. Pan Sławomir Czeszak nie posiadał wcześniej akcji Spółki.

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki nie posiadają akcji ani uprawnień do nich. W okresie od dnia publikacji Raportu Roczno­go za 2025 r. do dnia publikacji niniejszego raportu, stan posiadania akcji przez pozostałych osób pełniących funkcje zarządcze i nadzorcze, poza ww. Członkiem Zarządu, nie uległ zmianie.

D.7. 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, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta.

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.

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.

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

W okresie sprawozdawczym spółka zależna Centralna Pompownia Bolko sp. z o.o. w likwidacji pozostawała w sporze ze Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A. („SRK”). Roszczenie o zapłatę zostało podzielone przez powoda na dwa powództwa, których łączna kwota wynosiła

3 714 463,40 złotych. Oba powództwa zostały nieprawomocnie oddalone. W pierwszej sprawie została wniesiona apelacja, a Spółka wniosła na nią odpowiedź. W odniesieniu do drugiego powództwa, przed Sądem Okręgowym w Katowicach został złożony wniosek o uzasadnienie przez powodową Spółkę oraz została wniesiona apelacja w dniu 23.03.2026 roku, a w dniu 26.03.2026 roku akta zostały przekazane do Sądu Apelacyjnego w Katowicach. Apelacja nie została doręczona Spółce zależnej.

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 publikacji niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie może jednoznacznie określić wyników ostatecznego rozstrzygnięcia ze względu na złożone środki zaskarżenia. O dotychczasowym przebiegu sprawy Emitent informował w raportach okresowych.

Działania organów kontrolnych w związku z wykazaniem naruszeń dotyczących sposobu zagospodarowania odpadu przez podmiot współpracujący

W związku ze sprawą naruszeń dotyczących sposobu zagospodarowania odpadu przez podmiot współpracujący z Emitentem, o której to Spółka informowała w raportach okresowych, w tym w *Sprawozdaniu Zarządu z działalności spółki Orzeł Biały S.A. za rok 2025*, Emitent był przedmiotem działań organów kontrolnych, tj. Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska w Katowicach (dalej: WIOŚ) oraz Głównego Inspektora Ochrony Środowiska w Warszawie (dalej: GIOŚ).

Na dzień publikacji niniejszego raportu, w związku z zakończoną w 2025 roku kontrolą WIOŚ, która wykazała 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, Spółka oczekuje na dalsze działania organu.

W okresie sprawozdawczym GIOŚ zakończył postępowanie w sprawie nielegalnego przemieszczania odpadów ujawnionych na terenie działalności podmiotu współpracującego ze Spółką. W dniu 08.04.2026 r. Spółka otrzymała decyzję Głównego Inspektora Ochrony Środowiska zgodnie z którą organ orzekł o umorzeniu jako bezprzedmiotowe postępowania administracyjnego ww. sprawie.

D.8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, w Grupie występowały transakcje z podmiotami powiązаныmi na warunkach rynkowych. W okresie sprawozdawczym żaden z podmiotów Grupy Kapitałowej nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za 1 kwartał 2026 r. wyniosły 153 579 tys. zł i były niższe od przychodów za I kwartał ubiegłego roku. Sprzedaż ołowiu za I kwartał 2026 r. stanowiła 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 kwartał 2026 r. zwiększyło przychody o 1 968 tys. zł, podczas gdy za I kwartał 2025 r. zwiększyło je o 3 342 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej

W okresie 3 miesięcy 2026 r Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 7 959 tys. zł i był on niższy od wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego który to wynosił 24 075 tys. zł.

EBITDA

Wskaźnik EBITDA wyniósł za I kwartał 2026 r. 10 387 tys. zł co daje rentowność na poziomie 6,7%. Dla porównania za I kwartał 2025 r. EBITDA wynosiła 26 406 tys. zł co dawała rentowność 17,1%.

Wynik netto

Za okres 3 miesięcy 2026 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 10 863 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 27 178 tys. zł

Wpływ na powyższe dane finansowe miał spadek poziomu notowań ołowiu w PLN, w szczególności w związku ze zmianami kursów walutowych, oraz relatywnie zwiększony koszt surowca. Przeciętny kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali w przeliczeniu na PLN w I kwartale 2026 roku wyniósł 6983,38 PLN/t podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego wynosił 7863,73 PLN/t

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

W okresie sprawozdawczym istotnym czynnikiem mającym wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe były zdarzenia o których Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2026 Szacunkowe wybrane dane finansowe za I kwartał 2026 z dnia 11.05.2026 r. oraz w punkcie D.9.

Poza powyższym nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, które miały wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe za okres I kwartału 2026 roku.

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 I kwartale 2026 r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu o wartości znaczącej dla Emitenta.

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. Realizacja sprzedaży w I kwartale 2026 r.

Emitent działa w wąskiej branży na rynku recyklingu akumulatorów kwasowo-ołowiowych oraz produkcji ołowiu rafinowanego. Rynek odbiorców Emitenta jest zdefiniowany i od wielu lat Emitent współpracuje na bazie rocznych lub dwuletnich kontraktów handlowych w zakresie sprzedaży ołowiu i stopów ołowiu oraz usługi recyklingowej (tolling) z kilkoma największymi odbiorcami-producentami akumulatorów (rynek automotive). W okresie sprawozdawczym, Emitent w ramach zawartych umów i uzgodnień w zakresie sprzedaży ołowiu oraz stopów ołowiu realizował bieżące zamówienia odbiorców.

b. Informacje w zakresie spraw majątkowych, kredytów i pożyczek

W dniu 20.03.2026 r. została zawarta Umowa pożyczki pomiędzy Emitentem a ZAP Sznajder Batterien S.A. w kwocie 9 500 000,00 zł. Pożyczka udzielona na okres 3 miesięcy z możliwością wcześniejszej spłaty z oprocentowaniem na warunkach WIBOR 1M + marża rynkowa. Po okresie sprawozdawczym pożyczka została spłacona.

Poza powyższym, Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej nie zawierały umów kredytów i pożyczek.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne inne istotne zmiany w zakresie spraw majątkowych Spółki oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej.

c. Nabywanie obligacji PKO Bank Hipoteczny S.A., PKO Leasing S.A. oraz PKO Faktoring 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., PKO Leasing S.A. oraz PKO Faktoring S.A.

W dniu 15.05.2026 Rada Nadzorcza Spółki, uwzględniając wcześniejszy wniosek Zarządu, podjęła uchwałę określającą maksymalny nowy limit zaangażowania środków w wysokości 650 mln złotych brutto.

d. Rekomendacja Zarządu Orzeł Biały w zakresie podziału zysku netto za rok 2025

W dniu 30.04.2026 Zarząd skierował do Rady Nadzorczej Spółki wniosek o przeznaczeniu zysku netto w wysokości 70 771 102,90 złotych w następujący sposób:

- kwotę 22 478 376,15 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, to jest kwotę 1,35 zł na akcję,
- kwotę 48 292 726,75 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy Spółki.

W dniu 15.05.2026 Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. Ostateczna decyzja w zakresie przeznaczenia zysku Spółki zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie zatwierdzające sprawozdanie finansowe Spółki za 2025 rok.

e. Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Orzeł Biały” S.A.

W dniu 18.05.2026 Zarząd Spółki dokonał zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na dzień 18.06.2026 r. o godzinie 12:00 w siedzibie Spółki w Piekarach Śląskich. Ponadto, Emitent przekazał w raporcie bieżącym treść projektów uchwał a także dokumenty, które mają być przedmiotem obrad. Proponowane projekty uchwał zostały pozytywnie zaopiniowane przez Radę Nadzorczą Spółki.

f. Wypłata dywidendy przez spółkę zależną Orzeł Serwis sp. z o.o.

W dniu 13.05.2026 Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki zależnej Orzeł Serwis sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie przeznaczenia zysku za okres od 01.01.2025 do 31.12.2025, postanawiając przeznaczyć zysk netto w wysokości 1 210 066,91 zł w całości na wypłatę dywidendy dla jedynego wspólnika, tj. Orzeł Biały S.A. z dniem wypłaty dywidendy ustalonym na 28.05.2026 r.

g. Sprawy w zakresie nieruchomości

W okresie sprawozdawczym, Emitent dokonał ponownej wyceny nieruchomości inwestycyjnych Spółki w celu oszacowania ich wartości rynkowej. W wyniku przeprowadzonej przez rzeczoznawcę majątkowego analizy wykazano wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych o 3,72 mln zł względem uprzednio przyjętej wartości rynkowej tych nieruchomości, co zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2025. Poza powyższym nie podejmowano innych działań w zakresie nieruchomości.

h. Wydarzenia w zakresie badań i rozwoju oraz ochrony 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 6 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 kwartale 2026 Emitent kontynuował działania związane z dostosowaniem posiadanych decyzji środowiskowych do potrzeb rozwojowych spółki.

Istotną kwestią związaną z ochroną środowiska, pozostają zagadnienia związane Działaniami organów kontrolnych w związku z wykazaniem naruszeń dotyczących sposobu zagospodarowania odpadu przez podmiot współpracujący. Szczegółowe informacje w tym zakresie Emitent przedstawił w punkcie D.7. niniejszego raportu.

Ponadto, w dniu 12.03.2026 r. Emitent zawarł z podmiotem współpracującym ugodę pozasądową mającą na celu regulację wzajemnych zobowiązań wynikających z dotychczasowej współpracy i rozpoczął działania związane z zagospodarowaniem odpadu pochodzącego z działalności Spółki. W związku z powyższym Spółka wykorzystwała część rezerwy na relokację ww. odpadów, o której Emitent informował w raporcie rocznym.

D.13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej 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.

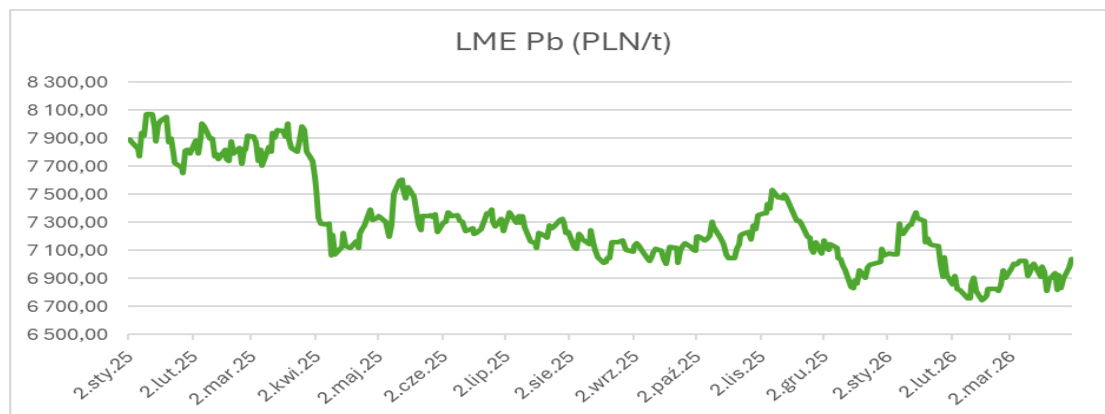
W I kwartale 2026 r. średni kurs pary walutowej USD/PLN ustalony na podstawie średniego kursu walutowego Narodowego Banku Polskiego wyniósł 3,62 zł i był niższy o ok. 9,3% względem analogicznego okresu roku ubiegłego, natomiast średni kurs pary EUR/PLN wyniósł 4,24 i był na poziomie zbliżonym względem analogicznego okresu roku ubiegłego.

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 kwartale 2026 r. były nieznacznie niższe niż w ostatnim kwartale ubiegłego roku. Średnia cena ołowiu ukształtowała się na poziomie 1 930,80 USD/t i była niższa około 2% w stosunku do analogicznego okresu 2025 r. Średnia cena ołowiu w I kwartale 2026 r. w przeliczeniu na PLN wyniosła 6 983,38 PLN/t i była niższa o 11% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Średnie dzienne notowania ołowiu na LME w PLN/t w okresie 2025 – I kwartał 2026



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, jak podaje *European Automobile Manufacturers' Association*, w krajach Unii Europejskiej odnotowano 2,822,616 rejestracji nowych samochodów (wzrost o 4% względem I kwartału roku ubiegłego). W Polsce, w pierwszym kwartale br. odnotowano 169 752 rejestracji nowych samochodów osobowych i dostawczych (DMC <=3,5t) i jest to o 7,2% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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 realizuje politykę energetyczną, która pozwala na zachowanie wysokiej elastyczności procesów produkcyjnych oraz ich dostosowywanie do aktualnych potrzeb rynkowych. Emitent nie może wykluczyć, że w przypadku wystąpienia znacznych wahań cen na rynkach spotowych nastąpi wzrost kosztów produkcji, który może mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w perspektywie kolejnego kwartału.

d. Wpływ ryzyk gospodarczych związanych z procesami geopolitycznymi.

W ocenie Emitenta istnieje znaczące ryzyko wpływu czynników geopolitycznych na sytuację ekonomiczną. Zdarzenia takie jak wojny celne czy konflikty zbrojne w sposób istotny wpływają na ceny surowców energetycznych oraz globalne łańcuchy dostaw. Wstrzymanie produkcji w krajach objętych działaniami zbrojnymi ma bezpośredni wpływ na gospodarkę w skali globalnej ale też regionalnej i krajowej, chociażby poprzez wzrost kosztów transportu lub powstające ograniczenia proceduralne w wymianie handlowej.

Ryzyka te są istotne z punktu widzenia całokształtu procesów gospodarczych w jakich bierze udział Emitent, podobnie jednak jak w przypadku ryzyka dekonstrukcji, w większości przypadków możliwe jest jedynie podejmowanie działań następczych, które mogą złagodzić wpływ ewentualnych ryzyk geopolitycznych.

e. Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny ółowiu i kurs dolara.

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

Transakcje	Wartość transakcji	Wycena bilansowa na 31.03.2026 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 31.03.2026 r.
Zabezpieczające ceny towarów	37 938 tys. PLN	+1 073 (aktywa)	2026-07-02
Zabezpieczające kursy walut	25 353 tys. EUR	-1 223 (zobowiązania)	2026-07-22
Razem saldo		-150 (kapitały własne)	

Na koniec okresu sprawozdawczego saldo wycen transakcji zabezpieczających ceny towarów było dodatnie, natomiast kursów walut było ujemne. Jednak Spółka nie jest w stanie przewidzieć jak ostatecznie ukształtuje się wynik na tych transakcjach w dacie ich zamknięcia. Ponadto Spółka na bieżąco zabezpiecza cenę ółowiu pozostającego w danym momencie na zapasie, a więc te relacje zmieniają się na bieżąco nie tylko ze względu na zmianę kursu USD, czy notowania ółowiu, ale również na zamykanie i otwieranie kolejnych transakcji. Działania te mają na celu wyłącznie zabezpieczenia marży na ółowiu, który ze względu na okres rotacji zapasów i istniejący w Spółce system rozliczeń zapasów będzie sprzedany w przyszłości. 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 31.03.2026 roku.

Konrad Sznajder
Prezes Zarządu

Stawomir Czeszak
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Lewicki
Wiceprezes Zarządu