

*ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU*

*sporządzone wg
Międzynarodowych
Standardów
Sprawozdawczości
Finansowej zatwierdzonych
do stosowania w UE*



Spis treści

Śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat	4
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	5
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Śródroczne skrócone skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe noty objaśniające	9
1. Informacje ogólne	9
2. Grupy objęte konsolidacją i zmiany w składzie Grupy	9
3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	9
4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości	10
4.1. Nowe standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2026 roku	10
4.2. Standardy i interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie	10
4.3. Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE	11
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	11
5.1. Profesjonalny osąd	11
5.2. Niepewność szacunków i założeń	12
6. Sezonowość działalności	13
7. Informacje dotyczące segmentów działalności	13
8. Przychody i koszty	13
8.1. Przychody z umów z klientami	13
8.2. Przychody netto z umów z klientami (struktura terytorialna)	14
8.3. Koszty według rodzajów	15
8.4. Pozostałe przychody	15
8.5. Pozostałe koszty	15
8.6. Przychody finansowe	16
8.7. Koszty finansowe	16
9. Podatek dochodowy	16
10. Dywidendy	17
11. Rzeczowe aktywa trwałe	17
12. Zapasy	17
13. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
14. Pozostałe aktywa finansowe	18
15. Zobowiązania	19
15.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	19
15.2. Rozliczenia międzyokresowe	19
16. Rezerwy	20
17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	21
18. Zobowiązania i zabezpieczenia	22
18.1. Zobowiązania warunkowe	22
18.2. Zabezpieczenia	22
19. Zarządzanie kapitałem	23

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
21. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	23
22. Pochodne instrumenty finansowe	23
23. Działalność zaniechana	25
24. Transakcje z podmiotami powiązanymi	25
25. Wpływ sytuacji geopolitycznej i makroekonomicznej na działalność Spółki.	26
26. Zagadnienia dotyczące ochrony środowiska	26
27. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	27

ŚRÓDROCZNY SKRÓCONY SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

	Nota	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)
Przychody z umów z klientami	8.1/8.2	164 752	318 331	132 181	286 571
Koszt własny sprzedaży	8.3	135 188	271 388	107 807	228 498
Zysk brutto ze sprzedaży		29 564	46 943	24 374	58 073
Koszty sprzedaży	8.3	983	1 796	759	1 686
Koszty ogólnego zarządu	8.3	10 488	19 116	11 049	19 923
Zysk netto ze sprzedaży		18 093	26 031	12 566	36 464
Pozostałe przychody	8.4	2 001	2 092	149	452
Pozostałe koszty	8.5	806	876	2 729	2 855
Przychody finansowe	8.6	5 049	11 925	7 140	14 641
Koszty finansowe	8.7	102	1 755	1 309	1 428
Zysk brutto		24 235	37 417	15 817	47 274
Podatek dochodowy	9	4 610	6 929	3 268	7 547
Zysk netto		19 625	30 488	12 549	39 727
Zysk netto na jedną akcję (w PLN):					
– podstawowy z zysku za okres		1,18	1,83	0,75	2,39
– rozwodniony z zysku za okres		1,18	1,83	0,75	2,39

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	okres 3 miesiące zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku (niebadane)
Zysk netto za okres	19 625	30 488	12 549	39 727
Inne całkowite dochody				
Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach:	(90)	(245)	(2 838)	(4 018)
<i>Zabezpieczenia przepływów pieniężnych</i>	(112)	(303)	(2 358)	(3 815)
<i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	22	58	(480)	(203)
Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/ (straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych	-	-	(143)	(143)
<i>zyski aktuarialne</i>	-	-	(176)	(176)
<i>Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów</i>	-	-	33	33
Inne całkowite dochody netto	(90)	(245)	(2 981)	(4 161)
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	19 535	30 243	9 568	35 566

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 30 czerwca 2026 roku

	Nota	Na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Na dzień 31 grudnia 2025 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		119 835	123 507
Rzeczowe aktywa trwałe	11	101 474	104 262
Prawo do użytkowania aktywów		8 802	9 300
Nieruchomości inwestycyjne		7 848	7 848
Wartości niematerialne		1 274	1 391
Pozostałe aktywa finansowe	14	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		437	706
Aktywa obrotowe		740 327	715 024
Zapasy	12	65 467	93 114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	154 854	146 668
Pozostałe aktywa finansowe	14	499 791	464 273
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	19 764	9 395
Instrumenty pochodne	22	451	1 574
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		-	-
SUMA AKTYWÓW		860 162	838 531
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)		738 118	730 353
Kapitał podstawowy		7 160	7 160
Pozostałe kapitały rezerwowe		698 297	650 249
Zyski zatrzymane/ niepokryte straty		32 661	72 944
Zobowiązania długoterminowe		37 056	37 134
Rezerwy	16	24 837	24 807
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		180	29
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania		5 569	5 659
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15	6 470	6 639
Zobowiązania krótkoterminowe		84 988	71 044
Rezerwy	16	15 926	21 074
Zobowiązania z tytułu praw do użytkowania		561	646
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15	64 998	48 930
Instrumenty pochodne	22	924	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 579	394
Zobowiązania razem		122 044	108 178
SUMA PASYWÓW		860 162	838 531

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 26 stanowią jego integralną część.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku	okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) brutto	37 417	47 274
Korekty o pozycje:	(914)	49 580
Amortyzacja	4 837	4 716
Koszty i przychody z tytułu odsetek	(11 087)	(10 865)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 753	498
Zmiana stanu rezerw	(5 118)	6 808
Zmiana stanu zapasów	27 647	16 506
Zmiana stanu należności i pozostałych aktywów niefinansowych	(8 127)	32 357
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych	(6 903)	9 683
Zapłacony podatek dochodowy	(4 320)	(10 161)
Inne korekty	404	38
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 503	96 854
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych	9	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	591 575	618 348
Spląty udzielonych pożyczek	9 500	-
Wpływy z tytułu odsetek	11 269	10 992
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(1 306)	(2 689)
Wydatki netto na nabycie aktywów finansowych	(627 093)	(673 294)
Udzielone pożyczki	(9 500)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(25 546)	(46 643)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	-	-
Splata kredytów i pożyczek	-	-
Zapłacone odsetki	(133)	(133)
Spląty leasingów	(455)	(1 591)
Inne	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(588)	(1 724)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	10 369	48 487
Środki pieniężne na początek okresu	9 395	35 744
Środki pieniężne na koniec okresu	19 764	84 231

Dodatkowe noty objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego załączone na stronach od 9 do 26 stanowią jego integralną część.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku

	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2026 roku	7 160	650 249	72 944	730 353
Zysk/(strata) netto za okres	-	-	30 488	30 488
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(245)		(245)
Całkowity dochód za okres	-	(245)	30 488	30 243
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	48 293	(48 293)	-
Dywidenda	-		(22 478)	(22 478)
Na dzień 30 czerwca 2026 roku (niebadane)	7 160	698 297	32 661	738 118
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 okres	-		39 727	39 727
Inne całkowite dochody netto za okres	-	(4 161)		(4 161)
Całkowity dochód za okres	-	(4 161)	39 727	35 566
Podział wyniku za poprzedni rok obrotowy	-	77 989	(77 989)	-
Dywidenda	-		(19 981)	(19 981)
Na dzień 30 czerwca 2025 roku (niebadane)	7 160	649 840	39 775	696 775

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Orzeł Biały S.A. („Grupa”) jest spółką akcyjną z siedzibą w Piekarach Śląskich, której akcje znajdują się w publicznym obrocie. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku - były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta. Śródroczny skrócony rachunek zysków i strat oraz śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów obejmują dane za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2026 roku oraz dane porównawcze za okres 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku – nie były przedmiotem przeglądu lub badania przez biegłego rewidenta.

Grupa jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000099792 Spółce nadano numer statystyczny REGON 270647152.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest Produkcja ołowiu, cynku i cyny (PKD 24.43.Z)

Dnia 22 września 2026 niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

Grupa sporządziła również śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 roku, które dnia 22 września 2026 roku zostało zatwierdzone do publikacji.

2. Grupy objęte konsolidacją i zmiany w składzie Grupy

Jednostka	Siedziba	Podstawowy przedmiot działalności	Podmiot dominujący	Procentowy udział Grupy w kapitale	
				30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Eagle R&R Sp. z o.o.	Piekary Śląskie	Usługi marketingowe	ORZEŁ BIAŁY S.A.	100%	100%
Centralna Pompownia „Bolko” Sp. z o.o. w likwidacji	Bytom	Grupa nie prowadzi działalności	Eagle R&R Sp. z o.o.	100%	100%
Orzeł Serwis Sp. z o.o.	Piekary Śląskie	Usługi serwisowe i remontowe	ORZEŁ BIAŁY S.A.	100%	100%

3. Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa” zatwierdzonym przez UE („MSR 34”).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku zatwierdzonym do publikacji w dniu 14 kwietnia 2026 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

4. Istotne zasady (polityka) rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zmian wynikających z zastosowania nowych standardów.

4.1. Nowe standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2026 roku

W niniejszym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały zastosowane po raz pierwszy następujące standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej:

- **Coroczne poprawki do standardów MSSF** (vol. 11, zatwierdzone w UE w dniu 9 lipca 2026 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później), obejmujące zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”: metoda kosztowa.
- **Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od sił natury (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)** (zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2026 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),
- **Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7)** (zatwierdzone w UE w dniu 27 maja 2026 roku, obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później).

Nowe i zmienione standardy i interpretacje, które obowiązują w roku obrotowym rozpoczętym 1 stycznia 2026 r. nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

4.2. Standardy i interpretacje opublikowane i zatwierdzone przez UE, które nie weszły jeszcze w życie

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów, zmian do istniejących standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

- **MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),

Nowy standard MSSF 18 będzie miał wpływ na rachunek przepływów pieniężnych, rachunek zysków i strat oraz niektóre ujawnienia w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego trwają prace nad analizą i określeniem wpływu zmian na przyszłe sprawozdania Grupy.

4.3. Standardy i interpretacje oraz zmiany do standardów i interpretacji, które zostały wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów oraz zmian do standardów, które nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE:

- **MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji”** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).
- **Poprawki do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych: Przeliczanie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji”, wydane 13 listopada 2025 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **Poprawki do MSSF 19 „Jednostki zależne niepodlegające odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”, wydane 21 sierpnia 2025 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **Poprawki do opcji wyceny w wartości godziwej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach, wydane 26 czerwca 2026 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- **MSSF 20 „Aktywa regulacyjne i zobowiązania regulacyjne”, wydany 27 maja 2026 r.** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2029 roku lub później).

Grupa zastosuje standardy i zmiany do standardów i interpretacje, które mają zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności.

Według szacunków Grupy wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa i zobowiązania, i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność, co do tych założeń i szacunków, może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań:

Waluta funkcjonalna

MSSF nakłada na jednostki obowiązek oceny waluty funkcjonalnej. MSR 21 określa, iż waluta funkcjonalna to waluta podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa jednostka. W związku z tym Zarząd Grupy dokonał oceny waluty funkcjonalnej. Przy ustalaniu waluty funkcjonalnej Zarząd Grupy przeanalizował walutę, która wywiera główny wpływ na ceny sprzedaży towarów i usług oraz na koszty operacyjne (robocizny i materiałów oraz na pozostałe koszty związane z dostarczaniem towarów lub świadczeniem usług) Grupy.

Istotna część przychodów Grupy jest realizowana w oparciu o waluty obce. Grupa posiada znaczące salda należności handlowych w walucie. Jednocześnie koszty operacyjne (w tym koszty zużycia materiałów wynagrodzeń, usług obcych, podatków) ponoszone są w polskich złotych. Również zaciągnięte przez

Spółkę kredyty i pożyczki wyrażone są głównie w polskich złotych. W ocenie Zarządu walutą funkcjonalną Grupy jest polski złoty.

5.2. Niepewność szacunków i założeń

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian niebędących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia. Grupa na podstawie MSR 36.9 nie przeprowadziła testów na utratę wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych, gdyż nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, iż mogła wystąpić utrata wartości aktywów trwałych. Natomiast przeprowadzono testy dla należności i zapasów oraz dokonano odpisów aktualizujących należności i zapasy.

Odpisy aktualizujące wartość należności i zapasów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Zgodnie z MSSF 9 Grupa szacuje utratę wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu w oparciu o model utraty wartości, który bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych Odpisu z tytułu utraty wartości zapasów dokonuje się, jeśli w wyniku porównania wartości historycznych z wartościami aktualnymi na dzień bilansowy (cena sprzedaży możliwa do uzyskania) jednostka stwierdza, że posiadane zapasy utraciły swoją wartość. Zarząd dokonując szacunków wartości netto możliwej do uzyskania opiera się na najbardziej wiarygodnych dowodach, dostępnych w czasie ich sporządzania, co do przewidywanej kwoty możliwej do zrealizowania z tytułu sprzedaży zapasów.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne, nagrody jubileuszowe oraz niewykorzystane urlopy) są szacowane przez niezależnego aktuarium przy użyciu metod aktuarialnych raz w roku, na dzień bilansowy 31 grudnia. Na dzień 30 czerwca 2026 roku wycena zobowiązań z tytułu premii oraz urlopów opiera się na szacunkach Zarządu.

Rezerwa na koszty rekultywacji

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składowisk odpadów przemysłowych powstających w wyniku procesu technologicznego ze względu na obowiązek prawny wynikający ze stosownych ustaw. Podstawą szacowania rezerwy są opracowania i analizy techniczno-ekonomiczne sporządzone przez Spółkę. Na koniec każdego okresu Zarząd jednostki dominującej dokonuje aktualizacji wartości rezerwy.

Rezerwa na ryzyko podatkowe

Na każdy dzień bilansowy Zarząd jednostki dominującej, we współpracy z kierownictwem spółek zależnych ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utworzenia rezerwy na potencjalne zobowiązanie z tytułu rozliczeń w podatkach.

Rezerwa na pozostałe koszty

Rezerwa na pozostałe koszty w tym na wywóz i utylizację odpadów opiera się na szacunkach Zarządu jednostki dominującej oraz kierownictwa spółek zależnych.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Zarząd jednostki dominującej kieruje się profesjonalnym osądem.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków

Utrata wartości majątku

Zarząd jednostki dominującej wraz z kierownictwem spółek zależnych analizuje przestanki utraty wartości majątku, w szczególności przyszłe przepływy oraz przydatność poszczególnych aktywów.

6. Sezonowość działalności

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

7. Informacje dotyczące segmentów 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. Zarząd monitoruje działalność segmentu na podstawie sprawozdań finansowych Grupy.

8. Przychody i koszty

8.1. Przychody z umów z klientami

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
- sprzedaż produktów	309 402	270 927
- sprzedaż usług	5 363	6 728
- sprzedaż towarów i materiałów	1 110	295
- rozliczenie transakcji zabezpieczeń kontraktów terminowych	2 456	8 621
	318 331	286 571
w tym do jednostek powiązanych	60 064	49 429

8.2. Przychody netto z umów z klientami (struktura terytorialna)

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
a) kraj	220 553	171 298
- sprzedaż produktów	219 113	170 703
- sprzedaż usług	330	300
- sprzedaż towarów i materiałów	1 110	295
b) eksport	95 322	106 652
- sprzedaż produktów	90 289	100 224
- sprzedaż usług	5 033	6 428
c) rozliczenie transakcji zabezpieczeń kontraktów terminowych	2 456	8 621
	318 331	286 571

8.3. Koszty według rodzajów

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Amortyzacja	4 837	4 716
Zużycie materiałów i energii	207 576	184 248
Usługi obce	21 546	15 950
Podatki i opłaty	2 165	2 633
Koszty świadczeń pracowniczych	28 263	35 682
Pozostałe koszty rodzajowe	1 244	813
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	265 631	244 042
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	270 667	228 467
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 796	1 686
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	19 116	19 923
Zmiana stanu produktów	(25 948)	(6 034)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	721	31

8.4. Pozostałe przychody

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	38	-
Dotacje	169	166
Rozwiązanie rezerw i odpisów	1 494	209
Otrzymane odszkodowania i rekompensaty	381	20
Ujawnienie zapasu	-	-
Pozostałe	10	57
	2 092	452

8.5. Pozostałe koszty

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Utworzenie rezerw i odpisów	612	2 645
Koszty sądowe i egzekucyjne	-	-
Darowizny	147	66
Koszty likwidacji środków trwałych	-	-
Pozostałe	117	144
	876	2 855

8.6. Przychody finansowe

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Odsetki od lokat i rachunków bankowych	159	854
Odsetki od obligacji	10 010	10 962
Odsetki od udzielonych pożyczek	18	-
Przychody z tytułu odsetek budżetowych*	-	1 174
Dodatnie różnice kursowe	1 738	1 651
	11 925	14 641

8.7. Koszty finansowe

	Okres zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	Okres zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Odsetki od zobowiązań podatkowych	309	421
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu	133	133
Prowizje i odsetki bankowe	69	66
Odsetki od wyceny aktuarialnej	-	199
Pozostałe	1 244	609
	1 755	1 428

9. Podatek dochodowy

	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 (niebadane)	za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)	za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (niebadane)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 610	6 929	3 268	7 547
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	5 353	6 451	5 545	9 668
Odroczony podatek dochodowy	(743)	478	(2 277)	(2 121)
Obciążenie podatkowe wykazane w innych całkowitych dochodach	22	58	447	170
Odroczony podatek dochodowy				
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	22	58	447	170
Łącznie obciążenie podatkowe wykazane w całkowitych dochodach	4 632	6 987	3 715	7 717

10. Dywidendy

W dniu 18.06.2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Orzeł Biały” S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie podziału zysku za 2025 rok i postanowiło:

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

Dzień dywidendy ustalono na dzień 30 czerwca 2026 roku. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na dzień 20 sierpnia 2026 roku.

W dniu 22 lipca 2026 r. Spółka otrzymała odpis pozwu wniesionego przez Akcjonariusza – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” (reprezentowany przez PTE PZU S.A.) o uchylenie, ewentualnie stwierdzenia nieważności Uchwały nr 5B Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 czerwca 2026 roku w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2025. W związku z udzielonym przez sąd zabezpieczeniem w postaci zakazu wykonywania zaskarżonej uchwały do czasu prawomocnego zakończenia postępowania, do dnia publikacji niniejszego raportu dywidenda nie została wypłacona.

Dalszy sposób realizacji uchwały oraz termin ewentualnej wypłaty dywidendy będą uzależnione od rozstrzygnięcia postępowania sądowego.

11. Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 450 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku: 2 997 tys. PLN).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, Grupa przyjęła do użytkowania środki trwałe o łącznej wartości 1 164 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku: 5 524 tys. PLN).

W okresie 3 miesięcy od 01 kwietnia 2026 do 30 czerwca 2026 roku, Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 1 194 tys. PLN (w okresie 3 miesięcy od 01 kwietnia 2025 do 30 czerwca 2025 roku: 1 539 tys. PLN).

W okresie 3 miesięcy od 01 kwietnia 2026 do 30 czerwca 2026 roku, Grupa przyjęła do użytkowania środki trwałe o łącznej wartości 659 tys. PLN (w okresie 3 miesięcy od 01 kwietnia 2025 do 30 czerwca 2025 roku: 5 280 tys. PLN).

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku, Grupa zlikwidowała rzeczowe aktywa trwałe o wartości 9 tys. PLN, w tym samym okresie Grupa dokonała sprzedaży aktywów trwałych o wartości 9 tys. PLN (w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku: likwidacje 53 tys. PLN, sprzedaż 0 tys. PLN).

W okresie 3 miesięcy od 01 kwietnia 2026 do 30 czerwca 2026 roku, Grupa zlikwidowała rzeczowe aktywa trwałe o wartości 0 tys. PLN, w tym samym okresie Grupa dokonała sprzedaży aktywów trwałych o wartości 9 tys. PLN (w okresie 3 miesięcy od 01 kwietnia 2025 do 30 czerwca 2025 roku: likwidacje 53 tys. PLN, sprzedaż 0 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca 2026 roku Grupa posiada zobowiązania inwestycyjne w kwocie 77 tys. PLN. Na dzień 30 czerwca 2025 roku Grupa posiadała zobowiązania inwestycyjne w kwocie 492 tys. PLN.

12. Zapasy

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 roku wystąpiły przesłanki do zmiany wysokości odpisu aktualizującego wartość zapasów w związku z czym Grupa zmniejszyła wysokość odpisu o 106 tys. PLN.

Wszystkie zapasy do wysokości 75 000 tys. PLN są przedmiotem zastawu rejestrowego na rzecz banku z tytułu zabezpieczenia kredytu w rachunku bieżącym.

13. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2025 (badane)
Należności z tytułu dostaw i usług	64 917	41 572
Należności z tytułu dostaw i usług (cesja faktoring)	60 849	73 135
Należności budżetowe	144	3 318
Pozostałe należności	2 515	491
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	26 429	28 151
Należności ogółem (netto)	154 854	146 668
Odpis aktualizujący należności	2 204	1 594
Należności brutto	157 058	148 262

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają 2 -75 dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy. Należności handlowe, zakwalifikowane są jako wyceniane wg zamortyzowanego kosztu i podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości.

Należności Grupy nie zawierają istotnego elementu finansowania, w związku z tym odpis z tytułu utraty wartości jest wyliczany na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności.

Należności faktoringowe są wyceniane w wartości godziwej, dlatego nie są uwzględnione w kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych.

Grupa oszacowała ściągalność należności na podstawie przeszłych danych historycznych przy zastosowaniu uproszczonej matrycy odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 2 204 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2025: 1 594 tysięcy PLN) zostały uznane za wątpliwe i w związku z tym objęte odpisem.

14. Pozostałe aktywa finansowe

	Stan na dzień 30 czerwca 2026	Stan na dzień 31 grudnia 2025
Udzielone pożyczki	-	-
- w tym dla jednostek powiązanych	-	-
Inne aktywa finansowe (obligacje)*	499 791	464 273
Pozostałe	9	9
Razem	499 800	464 282
- krótkoterminowe	499 791	464 273
- długoterminowe	9	9

Na dzień bilansowy Spółka posiadała obligacje korporacyjne spółek grupy PKO BP o najdalszym terminie wykupu 18.12.2026 r. wyceniane na kwotę **499 791 tys. PLN**.

Obligacje	Stan na dzień	Stan na dzień
	30 czerwca 2026	31 grudnia 2025
Grupa PKO BP:		
- PKO Bank Hipoteczny S.A.	272 892	262 749
- PKO Leasing S.A.	211 997	196 565
- PKO Faktoring S.A.	14 902	4 959
	499 791	464 273

15. Zobowiązania

15.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

	Stan na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2025 (badane)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26 897	32 725
Wobec jednostek powiązanych	537	439
Wobec jednostek pozostałych	26 360	32 286
Zobowiązania finansowe	77	177
Zobowiązania dotyczące zakupu środków trwałych	77	177
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych	5 606	6 405
Zobowiązania wobec pracowników:	8 329	7 636
wynagrodzenia	5 259	6 552
niewykorzystane urlopy	3 070	1 084
Opłaty za korzystanie ze środowiska	675	1 102
Zobowiązania z tytułu dywidendy	22 478	-
Inne zobowiązania	558	509
Razem	64 620	48 554
- krótkoterminowe	64 620	48 554
- długoterminowe	-	-

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 24.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.

15.2. Rozliczenia międzyokresowe

	Stan na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2025 (badane)
Dotacje	6 807	6 975
Zaliczki, zadatki	41	41
Razem	6 848	7 016
- krótkoterminowe	378	377
- długoterminowe	6 470	6 639

* dotacja dot. programu Inwestycyjnego w ramach, którego zrealizowany został projekt Budowa Ośrodka Badawczo-Rozwojowego współfinansowany ze Środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (POIG), 2007-2013.

Wartość dotacji została ujęta na koncie przychodów przyszłych okresów i jest na bieżąco rozliczana wspólnie do kosztów amortyzacji oddanych do użytkowania związanych z nią składników aktywów.

16. Rezerwy

	Stan na dzień 30 czerwca 2026 (niebadane)	Stan na dzień 31 grudnia 2025 (badane)
Rezerwy długoterminowe	24 837	24 807
na świadczenia emerytalne i podobne	7 708	7 709
pozostałe	17 129	17 098
- rekultywacja i monitoring składowisk	17 077	17 077
- wywóz/utylizacja odpadów	52	21
Rezerwy krótkoterminowe	15 926	21 074
na świadczenia emerytalne i podobne*	484	992
Pozostałe	15 442	20 082
- zobowiązania podatkowe**	12 219	12 038
- wywóz/utylizacja odpadów***	3 033	7 291
- pozostałe zobowiązania	190	753
Rezerwy, razem	40 763	45 881

* Rezerwy na świadczenia pracownicze (odprawy emerytalno-rentowe i pośmiertne, nagrody jubileuszowe) są szacowane przez niezależnego aktuarium przy użyciu metod aktuarialnych raz w roku, na dzień bilansowy 31 grudnia.

** dotyczy zobowiązań z tytułu podatku od towarów i usług w związku z postępowaniem podatkowym prowadzonym przez Naczelnika Kujawsko-Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Toruniu. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania sprawa jest w toku, w związku ze skargą kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Bydgoszczy z dnia 14.11.2023 r., sprawa oczekuje na rozpoznanie przed Naczelny Sąd Administracyjny

***z tego 2,3 mln PLN dotyczy rezerwy na koszty związane z relokacją odpadów.

17. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

ZOBOWIĄZANIA ORAZ PRZYZNANE LIMITY Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 30.06.2026 r.

Kredyt	krótko-terminowe	długo-terminowe	razem	Zabezpieczenia
BNP Paribas Bank Polska S.A. Wielocelowa linia kredytowa z limitem 50 000,00 tys. PLN oprocentowana WIBOR 1M+marża rynkowa lub EURIBOR 1M+marża rynkowa	-	-	-	- weksel własny in blanco, - hipoteka łączna do sumy 75 mln PLN na prawie użytkowania nieruchomości Spółki położonych w Piekarach Śląskich, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca nieruchomości, - zastaw rejestrowy na całości zapasów magazynowych do kwoty 75 mln PLN, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca przedmiotu zastawu, - trójstronna cesja wierzytelności faktoringowych z umowy faktoringowej
BNP Paribas Faktoring Sp. z o. o. Umowa faktoringowa z limitem 50 000,00 tys. PLN oprocentowana WIBOR 3M+marża rynkowa	-	-	-	- weksel własny in blanco, - trójstronne porozumienie zawarte między Faktorem, Zbywcą i Ubezpieczycielem - cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia

ZOBOWIĄZANIA ORAZ NIEWYKORZYSTANE LIMITY Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK NA DZIEŃ 31.12.2025 r.

Kredyt	krótko-terminowe	długo-terminowe	razem	Zabezpieczenia
BNP Paribas Bank Polska S.A. Wielocelowa linia kredytowa z limitem 50 000,00 tys. PLN oprocentowana WIBOR 1M+marża rynkowa lub EURIBOR 1M+marża rynkowa	-	-	-	- weksel własny in blanco, - hipoteka łączna do sumy 75 mln PLN na prawie użytkowania nieruchomości Grupy położonych w Piekarach Śląskich, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca nieruchomości, - zastaw rejestrowy na całości zapasów magazynowych do kwoty 75 mln PLN, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dotycząca przedmiotu zastawu, - trójstronna cesja wierzytelności faktoringowych z umowy faktoringowej
BNP Paribas Faktoring Sp. z o. o. Umowa faktoringowa z limitem 50 000,00 tys. PLN oprocentowana WIBOR 3M+marża rynkowa	-	-	-	- weksel własny in blanco, - trójstronne porozumienie zawarte między Faktorem, Zbywcą i Ubezpieczycielem - cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia

18. Zobowiązania i zabezpieczenia

Zobowiązania warunkowe i zabezpieczenia

18.1. Zobowiązania warunkowe

Gwarancje udzielone Spółce – stan na 30.06.2026

Udzielający	Opis	Termin zakończenia	Kwota
mBank S.A.	Gwarancja bankowa stanowiąca zabezpieczenie roszczeń określone w art. 48a ustawy o odpadach	23.03.2027	9 165 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Gwarancja bankowa stanowiąca zabezpieczenie w sprawie przemieszczania odpadów - udzielona w ramach Umowy wielocelowej linii kredytowej	03.08.2027	8 791 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Gwarancja bankowa stanowiąca zabezpieczenie w sprawie przemieszczania odpadów - udzielona w ramach Umowy wielocelowej linii kredytowej	04.01.2030	794 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Gwarancja bankowa stanowiąca zabezpieczenie w sprawie przemieszczania odpadów - udzielona w ramach Umowy wielocelowej linii kredytowej	21.05.2028	789 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Gwarancja bankowa stanowiąca zabezpieczenie w sprawie przemieszczania odpadów - udzielona w ramach Umowy wielocelowej linii kredytowej	21.05.2028	631 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	Gwarancja bankowa stanowiąca zabezpieczenie w sprawie przemieszczania odpadów - udzielona w ramach Umowy wielocelowej linii kredytowej	27.07.2028	7 645 tys. PLN*

*Gwarancja wystawiona w dniu 08.05.2026, ale obowiązuje od dnia 28.07.2026

18.2. Zabezpieczenia

Wykaz weksli wydanych przez Orzeł Biały S.A. - stan na 30.06.2026

	ilość	
mBank S.A.	1	In blanco na zabezpieczenie Umowy Ramowej dla transakcji rynku finansowego nr N1/267361/18 z dnia 26.09.2018r. kwota limitu 40 000 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	1	In blanco na zabezpieczenie spłaty Wielocelowej linii kredytowej premium nr WAR/2330/17/150/CB z dnia 05.06.2017r. Kwota limitu 50 000 tys. PLN
BNP Paribas Bank Polska S.A.	1	In blanco na zabezpieczenie spłaty Umowy Ramowej dotyczącej transakcji Walutowych i Pochodnych nr UZ/0026/2017 z dnia 22.09.2017r. kwota limitu FX 12 600 tys. PLN, Commodity 10 500 tys. PLN
BNP Paribas Faktoring Sp. z o.o.	1	In blanco na zabezpieczenie spłaty Umowy Faktoringowej nr 2071/05/2017 z dnia 05.06.2017r. Kwota limitu 50 000 tys. PLN

19. Zarządzanie kapitałem

Cele, zasady i procedury zarządzania kapitałem nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Dla celów śródrocznego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się z następujących pozycji:

<i>Na dzień</i>	<i>30 czerwca 2026 (niebadane)</i>	<i>31 grudnia 2025 (badane)</i>	<i>30 czerwca 2025 (niebadane)</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	15 888	5 662	21 608
w tym o ograniczonej możliwości dysponowania (na rachunkach VAT)	986	1 585	875
Lokaty krótkoterminowe	3 876	3 733	62 623
Razem	19 764	9 395	84 231

21. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym nie uległy zmianie w stosunku do opublikowanych w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

22. Pochodne instrumenty finansowe

Grupa, zgodnie z wdrożoną „Strategią i procedurami zabezpieczenia się od ryzyka zmian notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME)”, miała na koniec okresu sprawozdawczego nierozliczone transakcje futures dotyczące ołowiu oraz transakcje walutowe (transakcje opcyjne na USD). Grupa zabezpiecza również kursy EUR związane z odroczonymi terminami płatności za faktury dla odbiorców ołowiu płacących w tej walucie. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą zwykłych forwardów na okres zbieżny z okresem płatności za te faktury.

Od 1 stycznia 2021 roku Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 „Instrumenty finansowe”.

Ryzyko zmian notowań ołowiu na LME

Podstawowym instrumentem zabezpieczającym są transakcje typu futures. Wpływ na poszczególne pozycje bilansu zawartych i otwartych pozycji (bez uwzględnienia skutków w podatku odroczonym) przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.06.2025 r.
Otwarte pozycje:			
Całkowite dochody	504	711	(3)
Zobowiązania finansowe	-	-	-
Aktywa finansowe	451	1 183	7
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży	2 456	9 202	8 621

* na dzień bilansowy kwota 53 tys. PLN dotyczy zobowiązań z tytułu zamkniętych pozycji, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat, ale na dzień bilansowy nie były rozliczone pieniężnie (w 2025 r: 472 tys. PLN dotyczyło należności z tytułu zamkniętych pozycji, które nie były rozliczone pieniężnie).

Na dzień bilansowy Spółka posiadała otwarte transakcje typu futures w PLN o najdalszym terminie zapadalności 3 listopada 2026 r. wyceniane na kwotę +451 tys. PLN. Wycena transakcji typu futures została dokonana przez Spółkę na podstawie otrzymanych z banków informacji o sumie wycen zawartych transakcji.

Ryzyko walutowe

Wpływ na poszczególne pozycje bilansu zawartych i otwartych pozycji (bez uwzględnienia skutków w podatku odroczonym) przedstawia poniższa tabela:

Pozycja sprawozdania	30.06.2026 r.	31.12.2025 r.	30.06.2025 r.
Otwarte pozycje:			
Całkowite dochody	(1 328)	(692)	(517)
Zobowiązania finansowe	924	-	-
Aktywa finansowe	-	391	566
Wynik na zrealizowanych transakcjach ujęty w przychodach ze sprzedaży	-	-	-

Na dzień bilansowy Grupa posiada otwarte transakcje zabezpieczające (forwardy) o najdalszym terminie zapadalności 21 października 2026 r. wycenione na kwotę -924 tys. PLN.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada nadwyżkę środków finansowych lub korzysta z finansowania zewnętrznego poprzez kredyty bankowe. Oprocentowanie lokat i kredytów bankowych uzależnione jest od stóp procentowych na rynku międzybankowym takich jak WIBOR, EURIBOR i WIBID. W związku z powyższym Grupa narażona jest na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może wpłynąć na zmniejszenie rentowności lokat finansowych lub też zwiększenie kosztów zaciąganych kredytów.

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Według oceny Grupy wartość godziwa środków pieniężnych, krótkoterminowych lokat, należności handlowych, zobowiązań handlowych, kredytów w rachunku bieżącym oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowe nie odbiega od wartości bilansowych głównie ze względu na krótki termin zapadalności.

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku, Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

		Poziom 1	Poziom 2*	Poziom 3
Instrumenty pochodne zabezpieczające (per saldo)	30 czerwca 2026	-	(473)	-
	31 grudnia 2025	-	1 574	-
<i>*na podstawie wycen otrzymanych od banków i brokera</i>				
		Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Należności podlegające umowom faktoringu	30 czerwca 2026	-	60 849	-
	31 grudnia 2025	-	73 135	-

W okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2026 roku, ani też w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/ do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

23. Działalność zaniechana

W okresie sprawozdawczym Grupa nie zaniechała żadnego rodzaju działalności.

24. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniższa tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2026 i 2025 roku:

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi za okres od 01.01.2026 do 30.06.2026 oraz na dzień 30.06.2026

	Stan na dzień 30.06.2026	Stan na dzień 30.06.2026 niebadane	Za okres 01.01.-30.06.2026 niebadane	Za okres 01.01.-30.06.2026 niebadane
	Należności i udzielone pożyczki	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
ZAP	8 748	16 725*	17 596	1 391
JENOX	19 519	394	42 480	1 985
POZOSTALI	-	80	6	901

*Uwzględnia zobowiązanie z tytułu dywidendy za rok 2025 w kwocie 16 664 PLN (zgodnie z Uchwałą ZWZ Spółki Orzeł Biały S.A. z dnia 18.06.2026 w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2025)

W dniu 20.03.2026 r. została zawarta Umowa pożyczki pomiędzy Spółką Orzeł Biały S.A. a ZAP Sznajder Batterien S.A. w kwocie 9 500 000,00 zł na warunkach WIBOR1M + marża rynkowa. Pożyczka została spłacona w całości w dniu 09.04.2026 r.

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 oraz na dzień 30.06.2025

	Stan na dzień 30.06.2025	Stan na dzień 30.06.2025 niebadane	Za okres 01.01.-30.06.2025 niebadane	Za okres 01.01.-30.06.2025 niebadane
	Należności i udzielone pożyczki	Zobowiązania	Sprzedaż	Zakupy
ZAP	12 803	15 087*	12 543	1 749
JENOX	16 829	343	36 881	1 893
POZOSTALI	-	104	6	391

* Uwzględnia zobowiązanie z tytułu dywidendy za rok 2025 w kwocie 14 812 PLN (zgodnie z Uchwałą ZWZ Spółki Orzeł Biały S.A. z dnia 11.06.2026 w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2025)

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane były na warunkach rynkowych.

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym.

Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej (w tys. PLN)

	I półrocze 2026 r.	I półrocze 2025 r.
Wynagrodzenia Zarządu	1 941	1 832
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	186	186
OGÓŁEM	2 127	2 018

Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej nie udzielono żadnych pożyczek, ani świadczeń o podobnym charakterze.

25. Wpływ sytuacji geopolitycznej i makroekonomicznej na działalność Spółki.

W pierwszym półroczu 2026 roku nie zidentyfikowano nowych (innych niż opisano w raporcie rocznym za rok 2025) istotnych okoliczności wynikających z inwazji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę, które miałyby bezpośredni wpływ na działalność operacyjną, finansową ani na sytuację majątkową Spółki.

Spółka na bieżąco monitoruje również pozostałe globalne czynniki ryzyka, w tym zaostrenie konfliktu geopolitycznego w regionie Bliskiego Wschodu i Zatoki oraz zmiany w międzynarodowej polityce celnej (cła USA). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu zdarzenia te nie wywierają istotnego negatywnego wpływu na łańcuchy dostaw, koszty logistyki ani płynność finansową, w związku z czym nie wystąpiły okoliczności wymagające aktualizacji poprzednich ocen lub dokonania dodatkowych odpisów aktualizujących.

26. Zagadnienia dotyczące ochrony środowiska

Grupa działa na podstawie aktualnych decyzji i pozwoleń środowiskowych, w tym pozwolenia zintegrowanego dla trzech instalacji w Piekarach Śląskich, obejmującego swoim zakresem wydziały recyklingu, produkcji i rafinacji ołowiu. Pozwolenie to, wraz z późniejszymi jego zmianami zostało pierwotnie wydane w 2014 roku (decyzja nr 861/OS/2014 Marszałka Województwa Śląskiego z dnia 28.04.2014 r.) i ważne jest bezterminowo.

W Grupie 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, w Spółce funkcjonuje również System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy zgodny z wymaganiami normy 45001:2024.

Istotną kwestią związaną z ochroną środowiska, pozostają zagadnienia związane z działaniami organów kontrolnych w związku z wykazaniem naruszeń dotyczących sposobu zagospodarowania odpadu przez podmiot współpracujący, o których Grupa informowała w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Spółka otrzymała postanowienie prokuratury dotyczące wydania dokumentów w związku z prowadzonym postępowaniem w sprawie podejrzenia poświadczenia nieprawdy w dokumentach składanych do Głównego Inspektora Ochrony Środowiska. W związku z otrzymanym postanowieniem Spółka przekazuje organom prowadzącym postępowanie żadaną dokumentację i współpracuje z właściwymi organami. Zdaniem Zarządu nie ma konieczności tworzenia rezerw w związku z tą sprawą.

W związku z istniejącym ryzykiem negatywnego oddziaływania na środowisko magazynowanych przez podmiot współpracujący odpadów, Spółka dominująca zobowiązała się do zabezpieczenia oraz relokacji części odpadów znajdujących się u odbiorcy, które stanowią wynik działalności produkcyjnej Spółki. Na potrzeby podjętych działań w poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka zawiązała rezerwę.

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zawarła z podmiotem współpracującym ugodę pozasądową mającą na celu regulację wzajemnych zobowiązań wynikających z dotychczasowej współpracy i rozpoczęła działania związane z zagospodarowaniem odpadu pochodzącego z działalności Spółki, które są nadal kontynuowane. W okresie sprawozdawczym Spółka wykorzystwała znaczną część rezerwy. Stan rezerwy na dzień 30.06.2026 r. wyniósł 2,3 mln zł

27. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Według wiedzy Grupy, nie miały miejsca inne istotne zdarzenia nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na bieżące oraz przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Podpisy Członków Zarządu:

Konrad Sznajder
Prezes Zarządu

.....

Stawomir Czeszak
Wiceprezes Zarządu

.....

Tomasz Lewicki
Wiceprezes Zarządu

.....

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Katarzyna Bochynek
Główna Księgowa

.....