

ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2026-02-13

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2025 roku
Sporządzony według PSR

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
I. INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1. DANE PODSTAWOWE ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA	3
<i>Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.</i>	3
<i>Zarząd</i>	4
<i>Rada Nadzorcza</i>	4
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2. BILANS	6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	10
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	13
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM.....	14
II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI	17
III. KOMENTARZ NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE	20
IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	21
V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	22
VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2026, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM	22
VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO	22
IX. EMISJE, WYKUP I SPLATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	23
X. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM 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 PRZECZ EMITENTA	23
XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZECZ EMITENTA.	23
XII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	24
<i>Czynników zewnętrznych:</i>	24
<i>Czynników wewnętrznych:</i>	24
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE	25

I. INFORMACJE O SPÓŁCE

1. Dane podstawowe Orzeł Spółka Akcyjna

Firma Spółki	Orzeł
Forma prawna	spółka akcyjna
Siedziba	ul. Przemysłowa 50, 24-320 Poniatowa
Telefon	+48 81 475 57 00
Fax	+48 81 475 57 04
Adres poczty elektronicznej	info@orzelsa.com
Adres strony internetowej	www.orzelsa.com
Przedmiot działalności	Produkcja granulatu gumowego.
Kapitał zakładowy	<p>Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 10 614 543,00 zł (dziesięć milionów sześćset czternaście tysięcy pięćset czterdzieści trzy złote) i dzieli się na:</p> <p>a) 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda,</p> <p>b) 1 265 000 (jeden milion dwieście sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda,</p> <p>c) 1 688 333 (jeden milion sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda.</p> <p>d) 1 125 555 (jeden milion sto dwadzieścia pięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda,</p> <p>e) 2 735 655 (dwa miliony siedemset trzydzieści pięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,00 (jeden złoty) każda.</p>
KRS	Sąd Rejonowym Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000296327
REGON	060313241
NIP	7132984445

Akt założycielski Orzeł Spółka Akcyjna został sporządzony 09 października 2007 roku.

Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A.

Orzeł S. A. prowadzi działalność w zakresie wytwarzania produktów pochodzących z recyklingu zużytych opon¹. Podstawowe produkty to granulaty gumowy, złom stalowy oraz kord tekstylny. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju produktów realizowane były prace badawczo rozwojowe dotyczące opracowania nowych wyrobów z zastosowaniem produktów uzyskiwanych w procesie recyklingu gumy.

¹ Orzeł S.A. posiada zezwolenie na zbieranie i przetwarzanie odpadów z dnia 05 września 2025 roku wydane przez Marszałka Województwa Lubelskiego.

Zarząd

Monika Koszade-Rutkiewicz
Michał Stachyra

Prezes Zarządu
Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Regina Maria Jorgas
Marcin Lau
Krzysztof Stanik
Michał Staszewski
Krzysztof Badyda

Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej
Członek Rady Nadzorczej

KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Wybrane dane finansowe

Wybrane Dane Finansowe		w zł		w EUR	
		dane bieżące	dane porównawcze	dane bieżące	dane porównawcze
Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT		01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
I.	Przychody netto	18 937 380,85	17 323 991,01	4 470 053,31	4 026 774,91
II.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-662 430,43	1 201 979,04	-156 362,66	279 387,07
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 530 881,82	788 031,92	361 355,32	183 169,52
IV.	Zysk (strata) brutto	298 717,44	-34 862,64	70 510,43	-8 103,44
V.	Zysk (strata) netto	269 222,44	-54 720,64	63 548,32	-12 719,22
VI.	Amortyzacja	3 382 530,45	2 452 047,02	798 425,69	569 951,89
VII.	Zysk (strata) na jedną akcje zwykłą (w zł / EUR)	0,03	-0,01	0,01	0,00
Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH		01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 945 585,49	2 094 556,98	931 331,40	486 857,18
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 056 125,11	-16 065 819,03	-485 335,80	-3 734 326,40
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-3 401 858,03	15 638 000,59	-802 987,85	3 634 884,61
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-1 512 397,65	1 666 738,54	-356 992,25	387 415,40
Z BILANSU		31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
I.	Aktywa razem	47 370 350,97	50 605 287,29	11 095 837,85	11 826 152,06
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	1 294 139,47	2 513 954,83	303 133,95	587 496,16
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 821 765,13	4 334 162,78	660 958,76	1 012 867,84
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 924 433,01	38 428 591,77	8 180 556,78	8 980 531,37
VI.	Zobowiązania długoterminowe	13 088 967,18	20 972 822,89	3 065 906,30	4 901 222,90
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 323 530,70	5 440 807,98	2 418 141,74	1 271 484,19
VIII.	Kapitał własny	12 445 917,96	12 176 695,52	2 915 281,07	2 845 620,70
IX.	Kapitał podstawowy	10 614 543,00	10 614 543,00	2 486 307,27	2 480 555,02
X.	Liczba akcji	10 614 543,00	10 614 543,00	10 614 543,00	10 614 543,00
XI.	Wartość księgowa na jedną akcje	1,17	1,15	0,27	0,27

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2025 roku natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 31.12.2024 roku, ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,2267 EUR i 4,2730 EUR.

Poszczególne pozycje Rachunku Zysku i Strat oraz przepływów pieniężnych przeliczone zostały na EURO według kursu wyliczonego, jako średnia z kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, kurs ten wyniósł:

- za okres 1.01.2025 – 31.12.2025: 4,2372 EUR

- za okres 1.01.2024 – 31.12.2024: 4,3042 EUR

2. Bilans

AKTYWA		31.12.2025	31.12.2024
A.	Aktywa trwałe	39 338 219,26	40 554 048,19
I.	Wartości niematerialne i prawne	193 100,00	289 650,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	193 100,00	289 650,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	38 471 397,26	39 595 676,19
1.	Środki trwałe	37 352 732,94	38 116 317,43
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	611 113,93	151 101,15
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 325 208,83	10 707 102,27
c)	urządzenia techniczne i maszyny	26 163 557,21	27 005 562,71
d)	środki transportu	252 852,97	252 410,71
e)	inne środki trwałe	0,00	140,59
2.	Środki trwałe w budowie	1 112 362,57	1 479 358,76
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	6 301,75	0,00
III	Należności długoterminowe	0,00	0,00
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe	43 104,00	38 104,00
1.	Nieruchomości	38 104,00	38 104,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	5 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	5 000,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	5 000,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00

V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	630 618,00	630 618,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	630 618,00	630 618,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

B.	Aktywa obrotowe	8 032 131,71	10 051 239,10
I.	Zapasy	2 617 650,72	3 124 722,62
1.	Materiały	1 688 892,14	1 515 717,62
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	594 984,91	1 339 149,29
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	82 673,25	50 180,00
6.	Surowce	251 100,42	219 675,71
II.	Należności krótkoterminowe	1 294 139,47	2 513 954,83
1.	Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	1 294 139,47	2 513 954,83
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 197 697,45	835 062,41
-	do 12 miesięcy	1 197 697,45	835 062,41
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz inny	50 608,88	409 966,03
c)	inne	45 833,14	1 268 926,39
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 821 765,13	4 334 162,78
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 821 765,13	4 334 162,78
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00

-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
-	udziały lub akcje	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki	0,00	0,00
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 821 765,13	4 334 162,78
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 421 765,13	504 162,78
-	inne środki pieniężne	1 400 000,00	3 830 000,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 298 576,39	78 398,87
C.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały własne	0,00	0,00
	Aktywa razem	47 370 350,97	50 605 287,29

PASywa			
A.	Kapitał (fundusz) własny	12 445 917,96	12 176 695,52
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 614 543,00	10 614 543,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	1 616 873,16	1 616 873,16
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	0,00	0,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
-	z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
-	tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
-	na udziały (akcje) własne	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-54 720,64	0,00
VI.	Zysk (strata) netto	269 222,44	-54 720,64
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 924 433,01	38 428 591,77
I.	Rezerwy na zobowiązania	815 829,33	815 829,33
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	465 638,00	465 638,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	350 191,33	350 191,33
-	długoterminowa	47 020,00	47 020,00

-	krótkoterminowa	303 171,33	303 171,33
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	13 088 967,18	20 972 822,89
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	13 088 967,18	20 972 822,89
a)	kredyty i pożyczki	13 088 967,18	15 263 375,89
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	5 686 829,60
c)	inne zobowiązania finansowe	0,00	22 617,40
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 323 530,70	5 440 807,98
1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	10 203 007,80	5 440 807,98
a)	kredyty i pożyczki	1 635 363,00	2 180 484,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 043 187,82	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	27 066,19	76 906,65
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 056 971,05	2 139 346,14
-	do 12 miesięcy	1 056 971,05	2 139 346,14
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	14 596,80	5 533,21
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	417 352,96	322 641,64
h)	z tytułu wynagrodzeń	320 714,78	283 446,48
i)	inne	687 755,20	432 449,86
4.	Fundusze specjalne	120 522,90	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	10 696 105,80	11 199 131,57
1.	Ujemna wartość firmy	11 950,55	17 925,70
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	10 684 155,25	11 181 205,87
-	długoterminowe	9 778 464,38	10 319 138,26

-	krótkoterminowe	905 690,87	862 067,61
	Pasywa razem	47 370 350,97	50 605 287,29

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres	Za okres	Za okres	Za okres
		01.10.2025 - 31.12.2025	01.10.2024 - 31.12.2024	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	5 310 351,96	3 530 296,53	18 937 380,85	17 323 991,01
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 594 457,60	3 104 343,12	16 899 603,61	15 282 042,50
II.	Przychody netto ze sprzedaży towarów, materiałów i usług	715 894,36	425 953,41	2 037 777,24	2 041 948,51
1.	Przychody ze sprzedaży towarów, w tym	0,00	0,00	1 672,00	0,00
-	- z jednostką powiązaną	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Przychody ze sprzedaży materiałów	13 500,00	30 150,00	68 581,30	99 450,00
3.	Przychody ze sprzedaży usług	702 394,36	395 803,41	1 967 523,94	1 942 498,51
-	- w tym z jednostką powiązaną	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów, materiałów i usług	4 234 314,66	2 446 313,11	14 594 891,47	10 623 998,75
I.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 232 724,87	2 445 892,18	14 589 882,05	10 621 453,62
II.	Wartość sprzedanych towarów, materiałów i usług	1 589,79	420,93	5 009,42	2 545,13
1.	Wartość sprzedanych towarów, w tym	0,00	0,00	389,58	0,00
-	- z jednostką powiązaną	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wartość sprzedanych materiałów	1 589,79	420,93	4 619,84	2 545,13
3.	Koszt wytworzenia sprzedanych usług	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	1 076 037,30	1 083 983,42	4 342 489,38	6 699 992,26
D.	Koszty sprzedaży	406 505,34	424 328,96	1 543 808,06	1 702 445,26
E.	Koszty ogólnego zarządu	797 514,66	943 173,14	3 461 111,75	3 795 567,96
F.	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-127 982,70	-283 518,68	-662 430,43	1 201 979,04
G.	Pozostałe przychody operacyjne	153 945,87	336 170,84	2 409 046,23	1 022 532,15
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	17 560,97	0,00
II.	Otrzymane dotacje	147 511,69	288 532,78	1 034 929,85	954 394,53
III.	Odpis z tyt.aktualizacji wart. aktywów trwałych	0,00	417,92	0,00	1 253,76
IV.	Inne przychody operacyjne	6 434,18	47 220,14	1 356 555,41	66 883,86

1.	Otrzymane kary umowne	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Odszkodowania z tyt.ubezpieczeń komunikacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Odszkodowania z tyt. ubezpieczeń majątkowych	0,00	0,00	1 337 376,87	0,00
4.	Przedawnione zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Zasądzone koszty postępowania sądowego	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Darowizny rzeczowe	0,00	0,00	0,00	0,00
7.	Końcówki	0,31	0,50	2,57	4,22
8.	Rozwiązanie rezerw	0,00	0,00	0,00	0,00
9.	Inne przychody	6 433,87	47 219,64	19 175,97	66 879,64
H.	Pozostałe koszty operacyjne	28 526,95	1 388 181,11	215 733,98	1 436 479,27
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	1 322 827,46	0,00	1 322 827,46
III.	Inne koszty operacyjne	28 526,95	65 353,65	215 733,98	113 651,81
1.	Darowizny	-2 500,00	728,00	4 500,00	37 728,00
2.	Szkody komunikacyjne	0,00	0,00	1 000,00	0,00
3.	Szkody majątkowe	0,00	4 104,29	171 142,76	4 104,29
4.	Likwidacja majątku trwałego	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Rezerwy	0,00	0,00	0,00	0,00
6.	Koszty postępowania sądowego	19,95	0,00	19,95	9 750,00
7.	Koszty NewConnect	0,00	0,00	0,00	0,00
8.	Inne koszty	31 007,00	60 521,36	39 071,27	62 069,52
I.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-2 563,78	-1 335 528,95	1 530 881,82	788 031,92
J.	Przychody finansowe	10 638,18	34 505,47	99 216,60	63 855,41
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki	12 425,53	34 505,47	97 297,40	63 855,41
1.	Od udzielonych pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Od lokat terminowych	12 425,53	34 505,47	93 015,40	63 855,41
3.	Za zwłokę	0,00	0,00	4 282,00	0,00
4.	Od obligacji	0,00	0,00	0,00	0,00
5.	Od kontrahentów - zapłacone	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Inne przychody finansowe	-1 787,35	0,00	1 919,20	0,00
1.	Dodatnie różnice kursowe	-1 787,35	0,00	1 619,07	0,00
2.	Przychody z operacji finansowych	0,00	0,00	300,13	0,00
K.	Koszty finansowe	283 906,03	382 876,67	1 331 380,98	886 749,97
I.	Odsetki	283 906,03	377 812,55	1 331 380,98	846 131,72
1.	Od kredytów bankowych	199 587,61	276 119,58	970 155,31	417 025,14
2.	Od leasingu	631,00	2 464,46	4 692,11	13 268,22
3.	Od nieterminowych płatności	0,67	121,66	175,34	277,67
4.	Od zobowiązań budżetowych	0,00	0,00	0,00	27,00
5.	Prowizje bankowe	0,00	0,00	0,00	10 000,04

Orzeł S.A. – Jednostkowy raport kwartalny za IV kwartał 2025 roku

6.	Odsetki od obligacji	83 686,75	99 106,85	356 358,22	405 533,65
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Inne koszty finansowe	0,00	5 064,12	0,00	40 618,25
1.	Ujemne różnice kursowe	0,00	5 064,12	0,00	40 618,25
2.	Koszty z operacji finansowych-pozostałe	0,00	0,00	0,00	0,00
L.	Zysk (strata) brutto (I+J-K)	-275 831,63	-1 683 900,15	298 717,44	-34 862,64
M.	Podatek dochodowy	5 760,00	-140 390,00	29 495,00	19 858,00
I.	Część bieżąca	5 760,00	-348 308,00	29 495,00	19 858,00
II.	Część odroczone	0,00	207 918,00	0,00	0,00
N.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
O.	Zysk (strata) netto (N-O-P)	-281 591,63	-1 543 510,15	269 222,44	-54 720,64

4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		Za okres	Za okres
		01.01.2025 – 31.12.2025	01.01.2024 – 31.12.2024
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	269 222,44	-54 720,64
II.	Korekty razem	3 676 363,05	2 149 277,62
1.	Amortyzacja	3 382 530,45	2 452 047,02
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 238 190,24	771 971,60
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	-17 560,97	1 322 827,46
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	-62 565,32
6.	Zmiana stanu zapasów	507 071,90	-1 076 668,70
7.	Zmiana stanu należności	1 219 815,36	-1 301 203,26
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-565 503,64	862 156,44
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 088 180,29	-819 287,62
10.	Inne korekty		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	3 945 585,49	2 094 556,98
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	110 576,37	63 855,41
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	17 560,97	0,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:		
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach		
	- zbycie aktywów finansowych		
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki		
	- inne wpływy z aktywów finansowych	93 015,40	63 855,41
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	2 166 701,48	16 129 674,44
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 161 701,48	16 129 674,44
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	5 000,00	0,00
a)	w jednostkach powiązanych	5 000,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		
	- nabycie aktywów finansowych		
	- udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 056 125,11	-16 065 819,03

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy	364 977,00	17 671 969,06
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki	0,00	11 443 859,89
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	364 977,00	6 228 109,17
II.	Wydatki	3 766 835,03	2 033 968,47
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	2 725 605,00	1 000 000,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	280 000,00
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	72 457,90	108 503,91
8.	Odsetki	968 772,13	645 464,56
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-3 401 858,03	15 638 000,59
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)	-1 512 397,65	1 666 738,54
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 512 397,65	1 666 738,54
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	4 334 162,78	2 667 424,24
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	2 821 765,13	4 334 162,78
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	139 266,44	43 347,00

5. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Wyszczególnienie		Za okres	Za okres
		01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	12 176 695,52	12 231 416,16
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	12 176 695,52	12 231 416,16
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 614 543,00	10 614 543,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	wydania udziałów (emisji akcji)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	umorzenia udziałów (akcji)		
	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	10 614 543,00	10 614 543,00

1.2.			
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	Udziały (akcje) własne na początek okresu		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		
3.1.	Udziały (akcje) własne na koniec okresu		
4.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	1 616 873,16	0,00
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	1 616 873,16
a)	zwiększenie (z tytułu)	0,00	1 616 873,16
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)	0,00	1 616 873,16
-	z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
-	przeniesienia kapitału rezerwowego		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia straty		
4.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	1 616 873,16	1 616 873,16
5.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	zbycia środków trwałych		
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
6.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podział zysku (na kapitał rezerwowy)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		

-	przeniesienie na kapitał zapasowy		
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-54 720,64	-629 225,81
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	2 246 098,97
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	2 246 098,97
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	2 246 098,97
-	pokrycia strat z lat ubiegłych	0,00	629 225,81
-	przeniesienia zysku na kapitał zapasowy	0,00	1 616 873,16
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	54 720,64	629 225,81
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	54 720,64	629 225,81
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	0,00	629 225,81
-	przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	629 225,81
-	przeniesienie kapitału zapasowego do pokrycia		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	54 720,64	0,00
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-54 720,64	0,00
8.	Wynik netto	269 222,44	-54 720,64
a)	zysk netto	269 222,44	0,00
b)	strata netto	0,00	54 721,00
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	12 445 917,96	12 176 695,52
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 445 917,96	12 176 695,52

II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Polityka rachunkowości:

Omówienie przyjętych metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji):

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach w wartościach przeliczonych na złote polskie według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (kurs średni NBP) obowiązującego na dzień poprzedzający dzień dokonania transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych przeliczane są według kursu średniego NBP obowiązującego na ten dzień. Powstałe w wyniku przeliczenia różnice kursowe wykazywane są, jako pozostałe przychody lub pozostałe koszty finansowe i w rachunku zysków i strat ujmowane są wynikowo. Wyceny rozchodów środków pieniężnych w walucie obcej dokonywane są z wykorzystaniem metody FIFO. Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne wykazuje się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizujące z tytułów utraty wartości. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową według stawek odzwierciedlających szacowane okresy użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje od następnego miesiąca po przyjęciu środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu, za wyjątkiem gruntów w wieczystym użytkowaniu. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są zgodnie z zasadami określonymi do wyceny środków trwałych, tj. według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Zapasy wycenione są w cenie nabycia/kosztu wytworzenia nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Wycena rozchodu zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody, „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” - FIFO.

Odpisywanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych lub pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji (w pozostałe koszty operacyjne). W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansowa tych zapasów jest ujęta, jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody z tytułu sprzedaży. Kwota odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz straty w zapasach są ujmowane, jako koszt okresu, w którym odpis lub straty miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte, jako zmniejszenie kwoty odpisów ujętych, jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce i ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jako pozostałe przychody operacyjne.

Kwotę odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania a także odpisy z tytułu zalegania w magazynach oraz wszelkie straty w zapasach ujmuje się, jako koszt okresu, w którym odpis miał miejsce, w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Cenę sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży w oparciu o oferty oraz umowy handlowe, jak również dotychczas realizowaną oraz bieżącą sprzedaż. Na zapasy niewykazujące ruchu tworzy się odpisy aktualizujące w stosunku do konkretnych zapasów i ujmuje się je w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne. Należności z tytułu dostaw i usług są wyceniane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszone o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty, poprzez dokonanie odpisu

aktualizującego. Należności wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego wycenia się po kursie historycznym, tj. średnim NBP obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień przeprowadzenia operacji, natomiast na dzień bilansowy należności wycenia się po średnim kursie NBP obowiązującym na ten dzień. Udzielone pożyczki wykazane są w kwocie wymaganej zapłaty, tj. łącznie z naliczonymi a niezapłaconymi odsetkami. Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na koniec kwartału. Decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego każdorazowo podejmuje Zarząd. Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy. W przypadku posiadania przez Spółkę środków na rachunku walutowym ich rozchód ustala się metodą FIFO. Wycena na dzień bilansowy następuje wg kursu średniego NBP, obowiązującego na ten dzień. Wycena wpływu w trakcie roku następuje po średnim kursie NBP obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień wpływu środków pieniężnych na rachunek bankowy, jeżeli dotyczy zapłaty należności lub po kursie faktycznie zastosowanym przez bank w przypadku kupna waluty. Jeżeli następuje transakcja przewalutowania środków z jednej waluty na inną, to w wyniku takiej transakcji nie powstają żadne różnice kursowe. Kurs dla waluty, na którą środki zostały przewalutowane ustala się poprzez podzielenie wartości pierwotnej waluty przy zastosowaniu kursu właściwego dla rozchodu tej waluty przez ilość waluty ustaloną przy wpływie na rachunek walutowy. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe wykazują się w kwotach wymaganej zapłaty tj. w wartości nominalnej wraz z należnymi odsetkami. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych w ciągu roku obrotowego wycenia się po kursie historycznym, tj. średnim NBP obowiązującym w dniu poprzedzającym dzień przeprowadzenia operacji, natomiast na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się po średnim kursie NBP obowiązującym na ten dzień.

Ustalenia wyniku finansowego:

Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności.

Sporządzenia sprawozdania finansowego:

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120). Dane zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Walutą funkcjonalną Spółki jest złoty polski. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich. Wynik finansowy ustalany jest na podstawie przychodów i kosztów według typów działalności. Rachunek zysków i strat sporządzany jest w wersji kalkulacyjnej. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Pozostałe przyjęte przez jednostkę zasady rachunkowości:

Odpisy amortyzacyjne składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w ciężar kosztów działalności operacyjnej. Składnik rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych są określane, jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat. Koszty prac badawczych ujmowane są w rachunku zysków i strat w

momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu z tytułu utraty wartości, całkowite lub częściowe skorygowanie wartości odpisu zwiększa pozostałe przychody operacyjne. Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano usunięcia. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności. Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli wydatki poniesione dotyczą produktów lub usług, które będą wykorzystywane w przyszłych okresach. Czynne rozliczenia międzyokresowe ujmują się w rachunku zysków i strat stosownie do okresu trwania związanej z nimi umowy. Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest w pozostałe przychody operacyjne. Odpisy aktualizujące wartość należności ujmują się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych (w stosunku do należnych odsetek objętych odpisem aktualizującym). Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu. Odwrócenie odpisu ujmują się jako zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych lub odpowiednio przychodów finansowych. Kapitały własne ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w Statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowi nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji Spółki, pomniejszone o koszty poniesione w związku z ich emisją. Zyski/Straty zatrzymane stanowią: kapitał rezerwowy, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych, wynik finansowy bieżącego roku obrotowego. Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Rezerwy tworzy się na przyszłe świadczenia na rzecz pracowników z tytułu niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych.

III. KOMENTARZ NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE

W IV kwartale 2025 roku Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 50% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedzającego, natomiast narastająco dla czterech kwartałów przychody wzrosły o 9%. Powyższa dynamika całkowitych przychodów jest rezultatem wyższego wolumenu sprzedanych wyrobów przy jednoczesnym spadku ich ceny. Marża brutto ze sprzedaży spadła w czwartym kwartale z 31% do 20%, natomiast łącznie dla całego roku marża brutto spadła z 39% do 23%.

Koszty sprzedaży spadły w IV kwartale 2025 roku o 4%, natomiast narastająco od początku roku – spadły o 9%. Koszty ogólnego zarządu spadły w IV kwartale 2025 roku o 15%, natomiast w całym roku – o 7%.

W konsekwencji wskazanej dynamiki przychodów i kosztów, Emitent odnotował w IV kwartale 128 tys. zł straty ze sprzedaży w porównaniu do straty w wysokości 284 tys. zł w analogicznym okresie 2024 roku. W całym 2025 roku wykazano 662 tys. zł straty ze sprzedaży wobec 1 202 tys. zł zysku ze sprzedaży w okresie porównawczym.

Istotny spadek rentowności działalności operacyjnej Emitenta jest skutkiem jednoczesnego wystąpienia następujących czynników:

- Osłabienia popytu na produkty Spółki przy jednoczesnej ich nadpodaży na rynku, co skutkowało spadkiem ich ceny sprzedaży – w szczególności cena złomu stalowego notowana była w IV kwartale na poziomie najniższym od 2021 roku;
- Osiągnięcia w 2025 roku wydajności produkcji nowej linii technologicznej do recyklingu opon poniżej zakładanego poziomu.

W omawianym okresie Emitent odnotował spadek pozostałych przychodów operacyjnych o 54%, natomiast w okresie narastająco od początku roku – wzrost o 136%. W rezultacie Emitent odnotował w IV kwartale 3 tys. zł straty z działalności operacyjnej w porównaniu do straty w wysokości 1 336 tys. zł w analogicznym okresie 2024 roku. W okresie całego roku wynik z działalności operacyjnej wzrósł o 94%.

W czwartym kwartale 2025 roku odnotować należy spadek kosztów finansowych o 26%, związany ze spadkiem stóp procentowych, jak również z systematyczną spłatą zadłużenia z tytułu pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. W całym 2025 roku koszty finansowe wzrosły 50% względem roku 2024.

W okresie sprawozdawczym wykazano podatek dochodowy w wysokości ok. 6 tys. zł, natomiast w okresie do dnia bilansowego - w wysokości 29 tys. zł. Niska wartość zobowiązania z tytułu CIT jest konsekwencją zwolnienia podatkowego tytułem wsparcia dla zrealizowanej inwestycji.

W konsekwencji ujawnionych powyżej okoliczności, Emitent wykazał w czwartym kwartale 2025 roku stratę netto w wysokości 282 tys. zł wobec straty w wysokości 1 544 tys. zł w okresie porównawczym. W okresie 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku wykazano zysk netto w wysokości 269 tys. zł wobec 55 tys. zł straty w roku 2024.

W IV kwartale 2025 roku odnotować należy kontynuację trwającego od kilku lat niekorzystnego trendu w otoczeniu gospodarczym branży recyklingu opon, polegającego na dynamicznym wzroście kosztów produkcji przy jednoczesnej stagnacji lub wręcz spadku cen sprzedaży wyrobów. Strategia Spółki zakłada równoważenie niekorzystnego wpływu czynników rynkowych poprzez wykorzystanie

efektu skali i obniżanie jednostkowego kosztu wytworzenia dzięki sukcesywnemu zwiększaniu wolumenu produkcji. Uruchomienie pod koniec 2024 roku drugiej linii technologicznej do recyklingu opon umożliwia długoterminową realizację tak określonego celu, jednak zwiększone koszty stałe w pierwszym roku po zakończeniu inwestycji generują w perspektywie krótkoterminowej niesatysfakcjonujące wyniki finansowe. W IV kwartale 2025 roku Emitent nie osiągnął zakładanego wolumenu produkcji granulatu gumowego, który umożliwiłby przekroczenie podniesionego w wyniku uruchomienia nowej linii produkcyjnej proggu rentowności zakładu. Wśród przyczyn braku realizacji założonego planu produkcyjnego wyróżnić należy:

- osłabienie popytu na rynku w 2025 roku, które przy ograniczonej pojemności magazynu wyrobów gotowych uniemożliwiło produkcję na 3 zmiany,
- w IV kwartale kontynuacja prac prowadzonych przez dostawcę jednej z maszyn w ramach serwisu posprzedażowego, uniemożliwiła osiągnięcie zakładanej wydajności nowej linii technologicznej,
- Wysoka rotacja pracowników produkcyjnych, skutkująca wydłużeniem okresu szkolenia nowego personelu.

W kolejnych okresach wynik finansowy Emitenta zależny będzie przede wszystkim od stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych drugiej linii technologicznej i tempa zwiększania udziału w rynku granulatu gumowego, jak również dynamiki cen sprzedaży produktów wytworzonych w procesie recyklingu opon.

IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZEC DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W czwartym kwartale 2025 roku Emitent kontynuował badania w projekcie w ramach Działania 1.3 „Badania i innowacje w sektorze przedsiębiorstw” dofinansowanym ze środków EFRR. Projekt obejmuje badania naukowe oraz prace rozwojowe nad innowacyjnym materiałem typu TPE (elastomer termoplastyczny) z zawartością pyłu gumowego z recyklingu opon, a następnie wdrożenie rezultatu do produkcji przemysłowej. W okresie sprawozdawczym realizowano etap eksperymentalnych prac rozwojowych. W ramach tego etapu wyposażono zakład w pilotażową linię produkcyjną oraz zatrudniono wykwalifikowany personel do prowadzenia prac, obejmujących między innymi optymalizację parametrów procesu produkcyjnego oraz wytwarzanie w zakładzie Orzeł S.A. próbnych partii nowego produktu. Ponadto zawarto umowę leasingu oraz złożono zamówienie na linię technologiczną do produkcji przedmiotowego materiału. Urządzenie dostarczone zostało w grudniu 2025 roku, natomiast jego rozruch technologiczny planowany jest na luty 2026 roku. Projekt realizowany jest w okresie od 1 listopada 2023 roku do 31 grudnia 2026 roku. Koszt całkowity projektu wynosi 2 727 188,61 zł, a wartość dofinansowania w formie dotacji 1 585 623,42 zł.

W okresie sprawozdawczym realizowano również szereg działań ukierunkowanych na optymalizację produkcji granulatu gumowego, ze szczególnym uwzględnieniem nowej linii technologicznej oraz synergii całości posiadanego parku maszynowego.

V. KOMENTARZ OBJAŚNIAJĄCY, DOTYCZĄCY SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM

Produkcja granulatu gumowego odbywa się w systemie czterozmianowym. Sprzedaż głównego produktu, jakim jest granulak gumowy, odbywa się w okresie całego roku, ze szczytem sprzedaży w sezonie przypadającym w III kwartale.

VI. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA ROK 2026, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

VII. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Akcjonariusze Spółki Orzeł S.A.

Akcjonariusz	Powiązanie ze spółką	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym spółki	Liczba głosów	% głosów na WZA
InnoEco Polska Sp. z o.o.	Spółka dominująca	2 828 000	26,64%	2 828 000	26,64%
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej	1 977 103	18,63%	1 977 103	18,63%
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej	1 882 824	17,74%	1 882 824	17,74%
Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu	987 170	9,30%	987 170	9,30%
Pozostali		2 939 446	27,69%	2 927 446	27,69%
Razem		10 614 543	100%	10 614 543	100%

Dane na dzień 13.02.2026 roku

VIII. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W OBRĘBIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Oсоба Zarządzająca	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał (14.11.2025)	Zmiany w strukturze własności	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za IV kwartał (13.02.2026)
Monika Koszade-Rutkiewicz	Prezes Zarządu	987 170	bez zmian	987 170

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta

Orzeł S.A. nie posiada jednostek zależnych prowadzących działalność operacyjną i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IX. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na dzień 13.02.2026 roku stan papierów dłużnych Spółki prezentuje się następująco:

Obligacje serii D – 3 156 sztuk obligacji serii D o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 3 156 000 złotych.

Zestawienie nie uwzględnia obligacji własnych nabytych w celu umorzenia.

X. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM 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

Nie wystąpiły.

XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał w IV kwartale 2025 roku 49,18 osób.

XII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Najważniejszymi czynnikami wpływającymi na rozwój Spółki będzie koniunktura na rynku produktów z recyklingu opon. W ocenie Zarządu Orzeł S.A. zależęć będzie to przede wszystkim od:

Czynników zewnętrznych:

- Polityki rządowej dotyczącej dalszego funkcjonowania i rozwoju programów budowy obiektów sportowych, placów zabaw oraz dróg.
- Sytuacji gospodarczej w Polsce oraz krajach Europy Wschodniej.
- Kształtowania się wartości walut obcych w szczególności EUR.
- Zmian przepisów dotyczących gospodarki odpadami, w tym transpozycji Dyrektywy 2018/851.
- Zmian podaży produktów recyklingu opon na rynku krajowym oraz krajach ościennych.
- Zmian ceny energii elektrycznej oraz surowców na rynku krajowym.
- Wyniku wojny rosyjsko – ukraińskiej oraz jej następstw w sferze politycznej.

Czynników wewnętrznych:

- Wielkości realizacji zamówień na granulaty gumowy w ramach zawartych umów na sprzedaż granulatu w 2026 roku.
- Ceny pozyskiwania surowca do produkcji oraz wystąpienia ewentualnych ograniczeń w jego podaży.
- Dostępności wykwalifikowanych pracowników w regionie.
- Stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych drugiej linii technologicznej do recyklingu opon i satysfakcjonującego tempa wzrostu udziału w rynku.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE

Zarząd Orzeł S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione w niniejszym raporcie kwartalnym nieaudytowane informacje finansowe Spółki za IV kwartał 2025 roku i dane do nich porównywalne za IV kwartał 2024 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz że informacje dotyczące działalności Orzeł S.A., w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

W imieniu Zarządu,

MONIKA KOSZADE-RUTKIEWICZ

MICHAŁ STACHYRA