ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA



2026-11-13

Raport Kwartalny

Sprawozdanie finansowe za III kwartał 2026 roku
Sporządzony według PSR

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI **2**

I. INFORMACJE O SPÓŁCE **3**

1. DANE PODSTAWOWE ORZEŁ SPÓŁKA AKCYJNA 3
Informacje na temat segmentów działalności Orzeł S.A. *3*
Zarząd *4*
Rada Nadzorcza *4*
1. WYBRANE DANE FINANSOWE *5*
2. BILANS 6
3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT 10
4. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 12
5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM 13

II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI **16**

III. KOMENTARZ NA TEMAT OKOLICZNOŚCI I ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA, JEGO SYTUACJĘ FINANSOWĄ I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W DANYM KWARTALE **19**

IV. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZEZ 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 PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO **23**

IX. EMISJE, WYKUP I SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH **24**

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 **24**

XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA. **25**

XII. CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI SPÓŁKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU **25**

Czynników zewnętrznych: *25*
Czynników wewnętrznych: *25*
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE 26

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	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: a) 3 800 000 (trzy miliony osiemset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, 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, 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. 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, 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.
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 opon[1]. Podstawowe produkty to granulat 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	Prezes Zarządu
Michał Stachyra	Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Regina Maria Jorgas	Przewodnicząca Rady Nadzorczej
Marcin Lau	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Stanik	Członek Rady Nadzorczej
Michał Staszewski	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Badyda	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		**01.01.2026 – 30.09.2026**	**01.01.2025- 30.09.2025**	**01.01.2026 – 30.09.2026**	**01.01.2025- 30.09.2025**
I.	Przychody netto	14 951 314,07	13 571 947,59	3 493 333,96	3 203 575,50
II.	Zysk (strata) ze sprzedaży	-729 606,97	-586 498,98	-170 470,69	-138 439,51
III.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-128 199,65	1 533 445,60	-29 953,50	361 960,49
IV.	Zysk (strata) brutto	-912 131,71	574 549,07	-213 117,10	135 618,81
V.	Zysk (strata) netto	-942 329,71	550 814,07	-220 172,78	130 016,30
VI.	Amortyzacja	2 758 407,81	2 529 930,88	644 494,50	597 174,76
VII.	Zysk (strata) na jedną akcje zwykłą (w zł / EUR)	-0,09	0,05	-0,02	0,01
Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		**01.01.2026 – 30.09.2026**	**01.01.2025- 30.09.2025**	**01.01.2026 – 30.09.2026**	**01.01.2025- 30.09.2025**
I.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 619 129,95	2 336 306,82	378 305,32	551 470,98
II.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 256 348,20	-875 668,48	-527 189,63	-206 696,21
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-798 388,50	-2 813 044,85	-186 541,31	-664 002,09
IV.	Przepływy pieniężne netto, razem	-1 435 606,75	-1 352 406,51	-335 425,62	-319 227,31
	Z BILANSU	**30.09.2026**	**30.09.2025**	**30.09.2026**	**30.09.2025**
I.	Aktywa razem	47 588 608,22	48 202 697,61	10 896 823,64	11 290 803,34
II.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Należności krótkoterminowe	2 156 162,17	1 914 287,29	493 717,29	448 394,85
IV.	Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 387 040,67	2 981 756,27	317 604,11	698 434,43
V.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	36 012 618,04	35 475 188,02	8 246 157,27	8 309 563,39
VI.	Zobowiązania długoterminowe	13 082 891,89	21 253 739,07	2 995 716,22	4 978 389,18
VII.	Zobowiązania krótkoterminowe	11 728 402,73	2 739 453,20	2 685 565,75	641 678,35
VIII.	Kapitał własny	11 575 990,18	12 727 509,59	2 650 666,37	2 981 239,95
IX.	Kapitał podstawowy	10 614 543,00	10 614 543,00	2 430 514,52	2 486 307,27
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	1,09	1,20	0,25	0,28

Zasady przeliczania wybranych danych finansowych na EURO

Poszczególne pozycje Bilansu przeliczone zostały na EURO według średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2026 roku natomiast dane porównywalne wg średniego kursu obowiązującego w dniu 30.09.2025 roku, ogłoszonego przez NBP wyniosły odpowiednio 4,3672 EUR i 4,2692 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 1.01.2026 – 30.09.2026: 4,2800 EUR

- za okres 1.01.2025 – 30.09.2025: 4,2365 EUR

2. Bilans

	AKTYWA	30.09.2026	30.09.2025
A.	**Aktywa trwałe**	**39 191 706,26**	**38 997 936,63**
I.	Wartości niematerialne i prawne	120 687,53	217 237,53
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	120 687,53	217 237,53
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	39 027 914,73	38 111 977,10
1.	Środki trwałe	37 462 966,48	37 206 058,29
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	609 720,28	149 707,50
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 017 684,53	10 427 717,17
c)	urządzenia techniczne i maszyny	26 567 776,94	26 349 077,10
d)	środki transportu	267 784,73	279 542,47
e)	inne środki trwałe	0,00	14,05
2.	Środki trwałe w budowie	288 223,82	899 617,06
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 276 724,43	6 301,75
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	0,00	630 618,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	630 618,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

B.	**Aktywa obrotowe**	**8 396 901,96**	**9 204 760,98**
I.	Zapasy	2 575 722,00	3 280 416,58
1.	Materiały	1 864 337,85	1 956 442,57
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	464 232,24	975 862,78
4.	Towary	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy	82 082,25	76 198,25
6.	Surowce	165 069,66	271 912,98
II.	Należności krótkoterminowe	2 156 162,17	1 914 287,29
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	2 156 162,17	1 914 287,29
a)	z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 959 411,20	1 779 183,05
-	do 12 miesięcy	1 959 411,20	1 779 183,05
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz inny	136 770,81	114 153,74
c)	inne	59 980,16	20 950,50
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1 387 040,67	2 981 756,27
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 387 040,67	2 981 756,27
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	1 387 040,67	2 981 756,27
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 387 040,67	1 581 756,27
-	inne środki pieniężne	0,00	1 400 000,00
-	inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 277 977,12	1 028 300,84
C.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały własne	0,00	0,00
	Aktywa razem	**47 588 608,22**	**48 202 697,61**

	PASYWA		
A.	**Kapitał (fundusz) własny**	**11 575 990,18**	**12 727 509,59**
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	10 614 543,00	10 614 543,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 068 756,89	1 616 873,16
-	nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		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	-164 980,00	-54 720,64
VI.	Zysk (strata) netto	-942 329,71	550 814,07
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B.	**Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania**	**36 012 618,04**	**35 475 188,02**
I.	Rezerwy na zobowiązania	100 176,33	815 829,33
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	465 638,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	100 176,33	350 191,33
-	długoterminowa	61 901,00	47 020,00

-	krótkoterminowa	38 275,33	303 171,33
3.	Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
-	długoterminowe	0,00	0,00
-	krótkoterminowe	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	13 082 891,89	21 253 739,07
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	13 082 891,90	21 253 739,07
a)	kredyty i pożyczki	13 082 891,90	15 271 620,60
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	5 959 501,07
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	11 728 402,73	2 739 453,20
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	11 635 824,63	2 739 453,20
a)	kredyty i pożyczki	545 121,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6 280 477,50	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe	909 668,99	16 845,90
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	1 989 169,97	1 060 330,26
-	do 12 miesięcy	1 989 169,97	1 060 330,26
-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	209 030,89	146 243,41
f)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	471 713,14	498 273,91
h)	z tytułu wynagrodzeń	343 690,72	311 028,90
i)	inne	886 952,42	706 730,82
4.	Fundusze specjalne	92 578,10	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	11 101 147,09	10 666 166,42
1.	Ujemna wartość firmy	11 950,55	17 925,70
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	11 089 196,54	10 648 240,72
-	długoterminowe	9 778 464,38	10 319 138,26

-	krótkoterminowe	1 310 732,16	329 102,46
	Pasywa razem	**47 588 608,22**	**48 202 697,61**

3. Rachunek zysków i strat

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		Za okres IIIQ 2026	Za okres IIIQ 2025	Za okres 01.01.2026-30.09.2026	Za okres 01.01.2025-30.09.2025
1.	**Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów, w tym:**	**5 578 577,54**	**4 962 671,82**	**14 951 314,07**	**13 571 947,59**
1.1.	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
1.2.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 578 077,54	4 962 671,82	14 950 814,07	13 570 275,59
1.3.	Przychody netto ze sprzedaży towarów	500,00	0,00	500,00	1 672,00
2.	**Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:**	**4 190 873,40**	**3 590 248,49**	**11 276 381,90**	**10 357 546,76**
2.1.	jednostkom powiązanym	0,00	0,00	0,00	0,00
2.2.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 190 513,40	3 590 248,49	11 276 021,90	10 357 157,18
2.3.	Wartość sprzedanych towarów	360,00	0,00	360,00	389,58
3.	**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)**	**1 387 704,14**	**1 372 423,33**	**3 674 932,17**	**3 214 400,83**
4.	**Koszty sprzedaży**	**551 579,13**	**381 633,52**	**1 485 371,39**	**1 137 302,72**
5.	**Koszty ogólnego zarządu**	**1 041 813,75**	**843 745,55**	**2 919 167,75**	**2 663 597,09**
6.	**Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)**	**-205 688,74**	**147 044,26**	**-729 606,97**	**-586 498,98**
7.	**Pozostałe przychody operacyjne**	**181 298,84**	**160 957,31**	**612 384,62**	**3 633 009,12**
7.1.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	7 626,02	2 113,82	7 626,02	17 560,97
7.2.	Dotacje	140 824,33	146 447,74	534 349,96	887 418,16
7.3.	Aktualizacja wart. aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	1 322 827,46
7.4.	Inne przychody operacyjne	32 848,49	12 395,75	70 408,64	1 405 202,53
8.	**Pozostałe koszty operacyjne**	**988,66**	**1 876,95**	**10 977,30**	**1 513 064,54**
8.1.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
8.2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
8.3.	Inne koszty operacyjne	988,66	1 876,95	10 977,30	1 513 064,54
9.	**Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)**	**-25 378,56**	**306 124,62**	**-128 199,65**	**1 533 445,60**
10.	**Przychody finansowe**	**0,33**	**26 051,08**	**4 338,59**	**88 578,42**

10.1.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
10.1.1.	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
10.1.2.	od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
10.1.3.	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00	0,00
10.2.	Odsetki, w tym:	0,33	25 143,29	4 338,59	84 871,87
10.2.1.	od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
10.3.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
10.3.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
10.4.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
10.5.	Inne	0,00	907,79	0,00	3 706,55
11.	**Koszty finansowe**	**259 031,50**	**320 277,05**	**788 270,65**	**1 047 474,95**
11.1.	Odsetki, w tym:	261 775,84	320 277,05	788 156,04	1 047 474,95
11.1.1.	dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
11.2.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
11.2.1.	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
11.3.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
11.4.	Inne	-2 744,34	0,00	114,61	0,00
12.	**Zysk (strata) brutto**	**-284 409,73**	**11 898,65**	**-912 131,71**	**574 549,07**
13.	**Podatek dochodowy**	**12 286,00**	**5 720,00**	**30 198,00**	**23 735,00**
15.	**Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
17.	**Zysk (strata) netto (N-O-P)**	**-296 695,73**	**6 178,65**	**-942 329,71**	**550 814,07**

4. Jednostkowe zestawienie przepływów pieniężnych

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Za okres 01.01.2026-30.09.2026	Za okres 01.01.2025 – 30.09.2025
A.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**		
I.	**Zysk (strata) netto**	**-942 329,71**	**550 814,07**
II.	**Korekty razem**	**2 561 459,66**	**1 785 492,75**
1.	Amortyzacja	2 758 407,81	2 529 930,88
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
3.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	783 245,78	966 710,41
4.	Zyski (strata) z działalności inwestycyjnej	-7 626,02	-17 560,97
5.	Zmiana stanu rezerw	0,00	0,00
6.	Zmiana stanu zapasów	33 976,45	-155 693,96
7.	Zmiana stanu należności	-881 099,87	599 667,54
8.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 375 206,28	-460 810,03
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 377 482,08	-1 676 751,12
10.	Inne korekty	-123 168,69	
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)**	**1 619 129,95**	**2 336 306,82**
B.	**Przepływy śroków pieniężnych z działalności inwestycyjnej**		
I.	**Wpływy**	**11 964,61**	**98 150,84**
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 626,02	17 560,97
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	4 338,59	80 589,87
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach	4 338,59	80 589,87
	- zbycie aktywów finansowych		
	- dywidendy i udziały w zyskach		
	- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	- odsetki	4 338,59	80 589,87
	- inne wpływy z aktywów finansowych		
4.	Inne wpływy inwestycyjne		
II.	**Wydatki**	**2 268 312,81**	**973 819,32**
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 268 312,81	973 819,32
2.	Inwestycje w nieruchomosci oraz wartości niematerialne i prawne		
3.	Na aktywa finansowe, w tym:		
a)	w jednostkach powiązanych		
b)	w pozostałych jednostkach		
	- nabycie aktywów finansowych		
	- udzielone pożyczki długoterminowe		
4.	Inne wydatki inwestycyjne		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)**	**-2 256 348,20**	**-875 668,48**

C.	**Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej**		
I.	**Wpływy**	**933 745,39**	**193 884,00**
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.	Kredyty i pożyczki		
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne wpływy finansowe	933 745,39	193 884,00
II.	**Wydatki**	**1 732 133,89**	**3 006 928,85**
1.	Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2.	Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
3.	Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z podziału zysku		
4.	Spłaty kredytów i pożyczek	1 090 242,00	2 180 484,00
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.	Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	91 597,20	60 060,75
8.	Odsetki	550 294,69	766 384,10
9.	Inne wydatki finansowe		
III.	**Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)**	**-798 388,50**	**-2 813 044,85**
D.	**Przepływy pieniężne netto razem (A.III.+B.III.+C.III.)**	**-1 435 606,75**	**-1 352 406,51**
E.	**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**	**-1 435 606,75**	**-1 352 406,51**
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	**Środki pieniężne na początek okresu**	**2 822 647,42**	**4 334 162,78**
G.	**Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)**	**1 387 040,67**	**2 981 756,27**
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	65 577,40	63 869,39

5. Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym

Wyszczególnienie		Za okres 01.01.2026 – 30.09.2026	Za okres 01.01.2025 – 30.09.2025
I.	**Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)**	**12 518 319,89**	**12 176 695,52**
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
I.a.	**Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach**	**12 518 319,89**	**12 176 695,52**
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)		

-			
1.2.	**Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu**	**10 614 543,00**	**10 614 543,00**
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**	**1 616 873,16**
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	451 883,73	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu)	451 883,73	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej		
-	z podziału zysku (ustawowo)	451 883,73	0,00
-	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**	**2 068 756,89**	**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		
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-219 700,64	-54 720,64
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
-	podziału zysku z lat ubiegłych		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
-	pokrycia strat z lat ubiegłych		
-	przeniesienia zysku na kapitał rezerwowy		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	219 700,64	54 720,64
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
-	korekty błędów		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	219 700,64	54 720,64
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)	54 720,64	0,00
-	przeniesienia zysku z lat ubiegłych do pokrycia	54 720,64	0,00
-	przeniesienie kapitału zapasowego do pokrycia		
7.6.	**Strata z lat ubiegłych na koniec okresu**	**164 980,00**	**54 720,64**
7.7.	**Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu**	**-164 980,00**	**-54 720,64**
8.	Wynik netto	-942 329,71	550 814,07
a)	zysk netto		550 814,07
b)	strata netto	-942 329,71	0,00
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	11 575 990,18	12 727 509,59
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 575 990,18	12 727 509,59

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. Ceną 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 wartość pierwotnej waluty przy zastosowaniu kursu właściwego dla rozchodu tej waluty przez ilość waluty ustaloną przy wpływie na rachunek walutowy. Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe wykazuję 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 ujmuje się 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 ujmuje 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 ujmuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych (w stosunku do należnych odsetek objętych odpisem aktualizującym). Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu. Odwrócenie odpisu ujmuje się jako zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych lub odpowiednio przychodów finansowych. Kapitały własne ujmuje 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 III kwartale 2026 roku Emitent zanotował wzrost przychodów ze sprzedaży o 12% w porównaniu z analogicznym okresem roku minionego, natomiast narastająco dla okresu dziewięciu miesięcy przychody wzrosły o 10%. Powyższa dynamika całkowitych przychodów jest rezultatem wyższego wolumenu sprzedanych wyrobów przy jednoczesnej stabilizacji ich ceny. Jednocześnie marża brutto ze sprzedaży spadła w trzecim kwartale z 28% do 25%, natomiast łącznie dla trzech kwartałów – wzrosła z 21% do 24%.

Koszty sprzedaży, obejmujące przede wszystkim koszty transportu produktów - wzrosły w III kwartale 2026 roku o 45%, natomiast narastająco od początku roku – o 31%. Koszty ogólnego zarządu wzrosły w III kwartale 2026 roku o 23%, natomiast w okresie 9 miesięcy – o 10%.

W konsekwencji wskazanej dynamiki przychodów i kosztów, Emitent odnotował w trzecim kwartale 2026 roku stratę ze sprzedaży w wysokości 206 tys. zł w porównaniu do 147 tys. zł zysku w analogicznym okresie 2025 roku. W okresie dziewięciu miesięcy wykazano 730 tys. zł straty ze sprzedaży, wobec 586 tys. zł straty ze sprzedaży w okresie porównawczym.

Spadek rentowności działalności operacyjnej Emitenta jest skutkiem jednoczesnego wystąpienia następujących czynników:

- obniżki ceny sprzedaży kordu stalowego,
- osiągnięcia wolumenu produkcji poniżej zakładanego poziomu,
- wzrostu ceny energii elektrycznej,
- wysokiej rotacji pracowników produkcyjnych, skutkującej wydłużeniem okresu szkolenia nowego personelu,
- odroczenia przychodów z tytułu usługi recyklingu świadczonej na rzecz wprowadzających opony na rynek na IV kwartał bieżącego roku.

W omawianym okresie Emitent odnotował wzrost pozostałych przychodów operacyjnych o 13%, natomiast w okresie narastająco od początku roku – spadek o 88%. Tak dynamiczna zmiana pozostałych przychodów operacyjnych jest rezultatem braku wydarzeń o charakterze jednorazowym, które miały miejsce w okresie porównawczym oraz całkowitym rozliczeniem w czasie dotacji na zakup linii technologicznej z 2011 roku.

W omawianym okresie odnotować należy spadek kosztów finansowych o 19%, natomiast w okresie dziewięciu miesięcy – o 25%, związany ze spadkiem stóp procentowych, jak również z systematyczną spłatą zadłużenia z tytułu pożyczki z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.

W okresie sprawozdawczym wykazano podatek dochodowy w wysokości 12 tys. zł, natomiast w całym pierwszym półroczu w wysokości 30 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 III kwartale 2026 roku stratę netto w wysokości 297 tys. zł, wobec 6 tys. zł zysku w III kwartale 2025 roku. W okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku Emitent odnotował stratę 942 tys. zł, wobec 551 tys. zł zysku w okresie porównawczym. Należy zwrócić uwagę, iż wynik roku 2025 był przede wszystkim skutkiem zdarzeń o charakterze jednorazowym, wykazanych w pozostałych przychodach operacyjnych.

W III kwartale 2026 roku Emitent odnotował kombinację zarówno pozytywnych, jak i negatywnych okoliczności w otoczeniu gospodarczym, mających istotny wpływ na osiągane wyniki. Do tych pierwszych niewątpliwie zaliczyć należy ożywienie popytu na granulat SBR, skutkujące wzrostem jego ceny rynkowej. Niestety wpływ zwiększonej marży osiąganej na granulacie gumowym na wynik z działalności operacyjnej Emitenta został ograniczony poprzez spadek ceny sprzedaży kordu stalowego. Osobne wyjaśnienie poświęcić należy rosnącym kosztom transportu, co wynika nie tylko z wysokich cen paliwa, ale również zwiększonego udziału dostaw do klientów oddalonych geograficznie. Biorąc pod uwagę wysoką energochłonność recyklingu opon, zaobserwowany w III kwartale dynamiczny wzrost ceny energii elektrycznej przyczynił się do zauważalnego podniesienia technicznego kosztu wytworzenia.

Strategia Spółki zakłada wykorzystanie efektu skali i obniżanie jednostkowego kosztu wytworzenia dzięki sukcesywnemu zwiększaniu wolumenu produkcji. W trzecim kwartale kontynuowano działania ukierunkowane na realizację tego celu i objęły one m.in. zatrudnienie kluczowych menedżerów wyższego szczebla, pozyskanie pracowników produkcyjnych z zagranicy oraz przygotowanie do remontów kluczowych urządzeń produkcyjnych. Poważną barierą rozwoju Spółki pozostaje 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 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 POPRZEZ DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W trzecim kwartale 2026 roku Emitent kontynuował realizację projektu 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 zakończono etap eksperymentalnych prac rozwojowych.

Przeprowadzone eksperymentalne prace rozwojowe potwierdziły możliwość wykorzystania pyłu gumowego pochodzącego z recyklingu zużytych opon jako składnika kompozytów z tworzywami termoplastycznymi. Jednocześnie wykazano, że uzyskanie materiału o powtarzalnych właściwościach wymaga kompleksowej optymalizacji procesu technologicznego, obejmującej dobór parametrów ekstruzji, sposobu dozowania materiałów, metod chłodzenia oraz właściwego uziarnienia pyłu gumowego.

W toku eksperymentalnych prac rozwojowych opracowano technologię umożliwiającą stabilne wytwarzanie kompozytów polimerowo-gumowych z wykorzystaniem pyłu gumowego pochodzącego z recyklingu opon. Uzyskane rezultaty potwierdziły możliwość prowadzenia procesu z wykorzystaniem wytłaczarki dwuślimakowej, którego produktem końcowym jest kompozyt polimerowo-gumowy gotowy do wprowadzenia na rynek.

Przeprowadzone prace pozwoliły osiągnąć zakładane cele badań i stworzyły wystarczającą podstawę do podjęcia decyzji o wdrożeniu opracowanej technologii w działalności przedsiębiorstwa oraz jej dalszego rozwoju w odpowiedzi na potrzeby rynku.

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.

Dnia 12 sierpnia 2026 r. Zarząd Emitenta raportował otrzymanie informacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, iż wniosek Emitenta o dofinansowanie w projekcie pn. „Integracja procesów przedsiębiorstwa Orzeł S.A., w tym automatyzacja i robotyzacja procesów recyklingu opon w celu transformacji w kierunku Przemysłu 4.0", złożony w ramach działania 1.2 Automatyzacja i robotyzacja w MŚP programu Fundusze Europejskie dla Polski Wschodniej, został wybrany do dofinansowania.

Celem projektu było wdrożenie działań związanych z automatyzacją i robotyzacją procesów wynikających z opracowanej mapy drogowej, których efektem będzie wdrożenie innowacyjnych rozwiązań w zakresie Przemysłu 4.0. Budżet projektu wyniósł 3 691 800 zł, a uzyskana wysokość dofinansowania 2 590 560 zł.

Po przeprowadzeniu pogłębionej analizy wykonalności projektu Zarząd Emitenta podjął decyzję o odstąpieniu od podpisania umowy o dofinansowanie projektu. W dniu 19 października 2026 roku zostało przekazane Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości pismo w tej sprawie.

Wniosek o dofinansowanie złożony został 26 września 2024 roku, a okres realizacji projektu pierwotnie zaplanowano na 36 miesięcy. Informację o wyborze projektu do dofinansowania Spółka otrzymała 11 sierpnia 2026 roku, natomiast podpisanie umowy o dofinansowanie umożliwiono dopiero 12 października 2026 r.

W wyniku przeprowadzonej analizy, jak również wymienionej korespondencji z PARP, Zarząd Orzeł S.A. otrzymał informacje o szeregu czynników negatywnie wpływających na wykonalność projektu, wśród których wymienić należy:

– wzrost cen rynkowych planowanych w projekcie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,

– uprawdopodobnione ryzyko nieukończenia projektu w narzuconym terminie 31 grudnia 2027 roku,

– obniżenie intensywności dofinansowania.

Analiza całości zgromadzonych informacji doprowadziła Zarząd do wniosku, iż istnieje wysokie ryzyko niepowodzenia realizacji projektu w budżecie i terminie założonym we wniosku o dofinansowanie z 2024 roku. W związku z powyższym podjęta została decyzja o zaniechaniu realizacji projektu i odstąpieniu od podpisania umowy o dofinansowanie.

Jednocześnie należy podkreślić, iż rezygnacja z podpisania umowy o dofinansowanie nie oznacza porzucenia strategicznego kierunku rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, jakim jest automatyzacja i robotyzacja procesu produkcyjnego. Planowane są kolejne projekty związane z tym obszarem, a Zarząd będzie wnioskował o przyznanie im finansowania ze środków europejskich w ogłaszanych regularnie naborach.

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

Produkcja granulatu gumowego odbywa się w systemie czterozmianowym. Sprzedaż głównego produktu, jakim jest granulat 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	1 948 966	18,36%	1 948 966	18,36%
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		2 967 583	27,96%	2 967 583	27,96%
Razem		10 614 543	100%	10 614 543	100%

Dane na dzień 13.11.2026 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, ODRĘBNIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB

Osoba Zarządzająca	Funkcja	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za II kwartał (14.08.2026)	Zmiany w strukturze własności	Liczba akcji na dzień przekazania raportu za III kwartał (13.11.2026)
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 13.11.2026 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

Emitent jest członkiem konsorcjum 17 organizacji, którego celem jest opracowanie, przetestowanie i walidacja praktycznych rozwiązań służących ocenie, monitorowaniu i zarządzaniu zanieczyszczeniami przenoszonymi drogą powietrzną w sektorach przemysłu energochłonnego. Projekt pn. BRISA łączy zaawansowane technologie monitorowania, narzędzia sztucznej inteligencji do przewidywania ryzyka, bezpieczniejsze alternatywy materiałowe, adaptacyjne środki ochrony oraz szkolenia dla pracowników, wspierając podejmowanie świadomych decyzji i ciągłe doskonalenie bezpieczeństwa oraz higieny pracy.
W projekcie BRISA Emitent pełni rolę partnera przemysłowego, uczestnicząc w testowaniu i walidacji wybranych rozwiązań w rzeczywistych warunkach procesu recyklingu zużytych opon. Działania te pozwolą na ocenę środowiska pracy, rozwój praktyk monitorowania oraz weryfikację rozwiązań, które mogą przyczynić się do dalszej poprawy zdrowia, bezpieczeństwa i dobrostanu pracowników.

Rozwiązania opracowane w ramach projektu BRISA zostaną zweryfikowane w pięciu sektorach przemysłowych: produkcji ceramiki, odlewnictwie, recyklingu zużytych opon, produkcji wypełniaczy mineralnych oraz recyklingu tworzyw sztucznych.
Projekt w całości finansowany jest z funduszy europejskich. Całkowity budżet projektu wynosi 7 993 644,48 euro, z czego dofinansowanie dla Emitenta wynosi 199 971,25 euro. Projekt realizowany jest w latach 2026-2030.

XI. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA.

W przeliczeniu na pełne etaty Emitent zatrudniał w III kwartale 2026 roku 48,61 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. zależeć 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 granulat 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 III kwartał 2026 roku i dane do nich porównywalne za III kwartał 2025 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