

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY

za I półrocze 2026 roku



Spis treści

A	Wprowadzenie.....	3
B	Dane finansowe.....	3
C	Dane objaśniające.....	5
D	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Orzeł Biały.....	10
E	Pozostałe informacje.....	14
F	Oświadczenie Zarządu.....	28



A. WPROWADZENIE

Poniższe sprawozdanie Zarządu Spółki Orzeł Biały S.A. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały (dalej: „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”, „Grupa Orzeł Biały”) za I półrocze 2026 r. zostało sporządzone na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 06 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2025 poz. 755).

B. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU.

Dane dotyczące skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	318 331	286 571	74 863	67 895
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 943	58 073	11 040	13 759
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	26 031	36 464	6 122	8 639
Zysk (strata) brutto	37 417	47 274	8 799	11 200
Zysk (strata) netto	30 488	39 727	7 170	9 412
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 503	96 854	8 584	22 947
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 546	-46 643	-6 008	-11 051
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-588	-1 724	-138	-408
Przepływy pieniężne netto razem	10 369	48 487	2 439	11 488
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	1,83	2,39	0,43	0,57
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	1,83	2,39	0,43	0,57
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa,razem	860 162	838 531	200 210	198 389
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	122 044	108 178	28 407	25 594
Zobowiązania długoterminowe (bez rezerw)	12 039	12 298	2 802	2 910
Zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw)	69 062	49 970	16 075	11 822



Kapitał własny	738 118	730 353	171 803	172 795
Kapitał zakładowy	7 160	7 160	1 667	1 694
Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 650 649	16 650 649	16 650 649	16 650 649
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.	16 650 649	16 650 649	16 650 649	16 650 649
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	44,33	43,86	10,32	10,38
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	44,33	43,86	10,32	10,38

Dane dotyczące skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wg MSSF:

Wybrane dane finansowe	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	30.06.2025
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	318 426	286 631	74 885	67 909
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	45 527	56 988	10 707	13 502
Zysk (strata) netto ze sprzedaży	25 796	36 352	6 067	8 613
Zysk (strata) brutto	38 361	47 134	9 021	11 167
Zysk (strata) netto	31 511	39 648	7 411	9 393
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 481	96 479	8 344	22 858
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-25 074	-46 509	-5 897	-11 019
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-588	-1 724	-138	-408
Przepływy pieniężne netto razem	9 819	48 246	2 309	11 431
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł lub EUR)	1,89	2,38	0,45	0,56
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł lub EUR)	1,89	2,38	0,45	0,56
Pozycje bilansu (dane za ub. rok dotyczą końca roku)	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa,razem	855 433	834 701	199 109	197 483
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	119 495	107 551	27 813	25 446
Zobowiązania długoterminowe (bez rezerw)	11 762	12 298	2 738	2 910
Zobowiązania krótkoterminowe (bez rezerw)	68 163	50 801	15 866	12 019
Kapitał własny	735 938	727 150	171 296	172 037
Kapitał zakładowy	7 160	7 160	1 667	1 694



Liczba akcji na koniec okresu w szt.	16 650 649	16 650 649	16 650 649	16 650 649
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji w szt.	16 650 649	16 650 649	16 650 649	16 650 649
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	44,20	43,67	10,29	10,33
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł lub EUR)	44,20	43,67	10,29	10,33

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu bieżącego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na ten dzień tj. kurs 4,2963 zł/EUR.

Do przeliczenia danych bilansu na ostatni dzień okresu porównywalnego przyjęto kurs EURO ustalony przez NBP na koniec ostatniego roku tj. kurs 4,2267 zł/EUR.

Do przeliczenia danych rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych za okres bieżący przyjęto kurs średni EURO, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,2522 zł/EUR.

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

C. DANE OBJAŚNIAJĄCE

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

C.1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2026 roku.

Oświadczenie o stosowanych zasadach rachunkowości

Podstawowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe stosowane przez Grupę Kapitałową Orzeł Biały przy sporządzaniu sprawozdania nie uległy zmianie w stosunku do zasad szczegółowo opisanych w opublikowanym w dniu 14.04.2026 r. skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za rok 2025, które zostało przedstawione dla celów porównywalności.

Oświadczenie o zgodności z MSSF

Zarząd jednostki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1.01.2026 r. do 30.06.2026 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości, zgodnie



z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”), w szczególności zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości („MSR”) nr 34 oraz, że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Orzeł Biały oraz jej wynik finansowy, jak również, że sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Orzeł Biały.

Format sprawozdania finansowego

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach polskich złotych („tys. PLN”). Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych dla rocznego sprawozdania finansowego i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Orzeł Biały S.A. i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31.12.2025 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym Orzeł Biały S.A. za rok zakończony 31.12.2025 r. Śródroczny wynik finansowy może nie odzwierciedlać w pełni możliwego do zrealizowania wyniku finansowego za rok obrotowy.

Zaprezentowane dane finansowe na dzień 30.06.2026 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą nie podlegały badaniu audytora. Dane na dzień 30.06.2026 r. oraz za okres 6 miesięcy zakończony tą datą były przedmiotem przeglądu przez audytora. Porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2025 r. (ostatni rok obrotowy) zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podlegały badaniu audytora.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości - nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności dla 12 miesięcy od daty, na którą sporządzane jest sprawozdanie.

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

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

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

Nie wystąpiły.



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

Przy ustalaniu skonsolidowanego wyniku finansowego za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026 roku uwzględniono następujące zdarzenia:

Rezerwy

Zmiany wartości szacunkowych rezerw przedstawia poniższa tabela:

REZERWY	Stan na dzień 01.01.2026	Zwiększenia	zmniejszenia	Stan na dzień 30.06.2026
Rezerwy długoterminowe	24 807	30	-	24 837
- na świadczenia emerytalne i podobne	7 709	-	-	7 709
- pozostałe	17 098	30	-	17 128
Rezerwy krótkoterminowe	21 074	878	6 026	15 926
- na świadczenia emerytalne i podobne	992	-	508	484
- pozostałe	20 082	877	5 518	15 442

Szczegółowe informacje na temat stanu rezerw Emitent zawarł w nocie 17 Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2026 roku.

Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji bilansu jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Zmiany tych wartości przedstawia poniższa tabela:

	Stan na dzień 01.01.2026	Stan na dzień 30.06.2026	Zmiana	Wpływ w rachunku zysków i strat	Wpływ w innych całkowitych dochodach/ pozostałych kapitałach
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	706	437	(269)	(478)	58
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29	180	151		



C.5. Emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, Emitent oraz spółki z Grupy Kapitałowej Orzeł Biały nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

C.6. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

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

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

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

W dniu 25.05.2026 r. Emitent otrzymał od uprawnionego akcjonariusza – Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień,” zgłoszenie projektu uchwały w zakresie objętym punktem 7 porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Zgłoszenie zawierało projekt uchwały w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2025 i wypłaty dywidendy. Projekt uchwały zakładał:

- przeznaczenie zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok obrotowy 2025 w wysokości 70 771 102,90 zł w całości do podziału pomiędzy akcjonariuszy w formie wypłaty dywidendy,
- przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy części kapitału zapasowego utworzonego z zysku zatrzymanego z lat ubiegłych w kwocie 378 796 420,10 zł co daje, zgodnie z zaproponowanym projektem uchwały, łączną kwotę w wysokości 449 567 523 zł, tj. kwotę 27 zł na akcję.

Ponadto, w projekcie wskazano dzień dywidendy na 14.09.2026 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 30.09.2026 r.

W dniu 18.06.2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „Orzeł Biały” S.A. podjęło uchwałę nr 5B o wypłacie dywidendy z zysku za 2025 rok. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia:

1. Kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wynosiła 22 478 376,15 zł.
2. Wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję wyniosła 1,35 zł.
3. Liczba akcji objętych dywidendą wyniosła 16 650 649.
4. Dzień dywidendy ustalono na dzień 30 czerwca 2026 roku.
5. Dzień wypłaty dywidendy ustalono na dzień 20 sierpnia 2026 roku.

Informacje o podjęciu Uchwały o wypłacie dywidendy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 10/2026 z dnia 18.06.2026 r.

W dniu 22.07.2026 r. Emitent otrzymał z Sądu Okręgowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy odpis pozwu wniesionego przez Akcjonariusza Spółki, tj. Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota



Jesień” reprezentowanego przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. o uchylenie, ewentualnie o stwierdzenie nieważności Uchwały nr 5B Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18.06.2026 roku w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2025. Ponadto, wraz z pozwem Akcjonariusza doręczone zostało Spółce Postanowienie Sądu Okręgowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy z dnia 17 lipca 2026 r. który postanowił:

1. udzielić zabezpieczenia roszczenia pozwu o uchylenie Uchwały poprzez ustanowienie zakazu wykonywania zaskarżonej Uchwały do czasu prawomocnego zakończenia tego postępowania,
2. odstąpić od uzasadnienia pkt 1 postanowienia wobec uwzględnienia wniosku o zabezpieczenie w całości w wyniku podzielenia argumentów Akcjonariusza przytoczonych na jego poparcie w pozwie.

Skutkiem wydania Postanowienia jest wstrzymanie wypłaty dywidendy zgodnie z zapisami Uchwały nr 5B. Informacje na ten temat Emitent opublikował w raporcie 14/2026 z dnia 22.07.2026 r.

Emitent złożył odpowiedź na pozew w terminie i w sposób przewidziany przez obowiązujące przepisy prawa.

Na dzień publikacji niniejszego raportu sprawa pozostaje w toku a dywidenda na warunkach określonych ww. Uchwale nie została wypłacona.

C.7. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Grupa działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym obejmującym produkcję oraz sprzedaż ołowiu i stopów ołowiu. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności, pozostała działalność nie jest znacząca. Jeden segment identyfikuje się w codziennej ewidencji i raportach wewnętrznych. Z uwagi na te uwarunkowania, Grupa nie objęła obowiązkiem sprawozdawczym odrębnych segmentów działalności.

C.8. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu I półrocza 2026 roku, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie miały miejsca żadne inne istotne zdarzenia, które mogłyby w sposób istotny wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, poza zdarzeniami opisanymi w niniejszym sprawozdaniu.

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

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



D. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU.

D.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Orzeł Biały

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

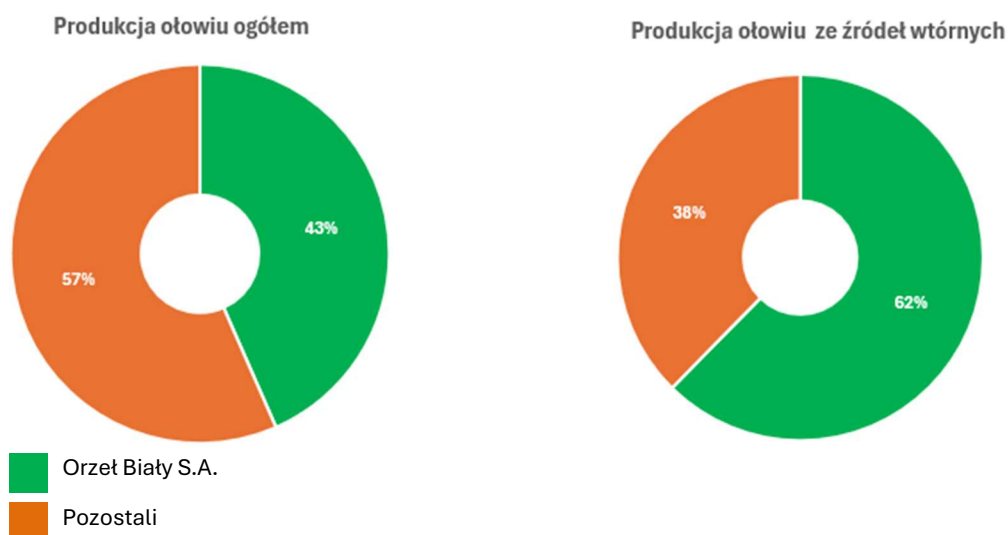
Orzeł Biały S.A.

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

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

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

Rys 1. Udział Orzeł Biały S.A. w rynku ołowiu w Polsce w I półroczu 2026 r.



Źródło: Izba Gospodarcza Metali Nieżelaznych i Recyklingu

Jako lider na rynku recyklingu akumulatorów ołowiowych, Orzeł Biały S.A. poczuwa się do szczególnej odpowiedzialności za ochronę środowiska. Specyfika branży spowodowała, że

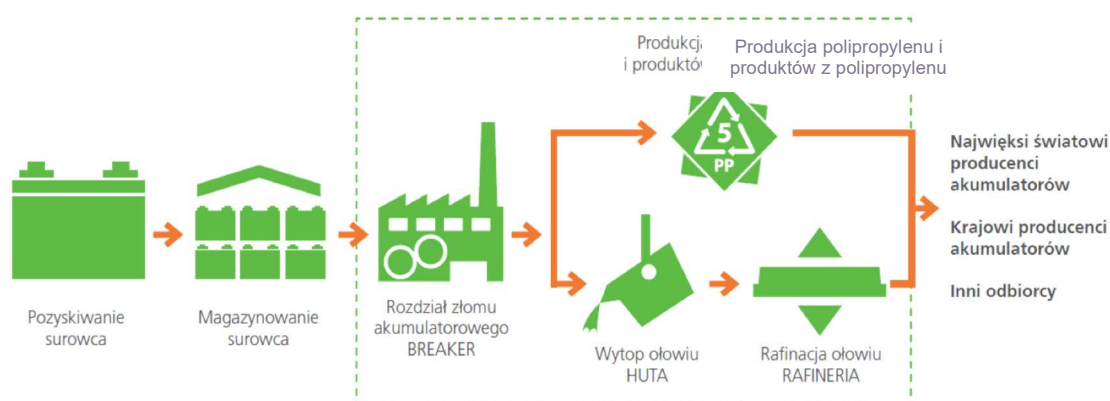


szczególny nacisk w firmie kładzie się na rozwijanie i wdrażanie programów oraz przedsięwzięć związanych z odzyskiem i wykorzystaniem wszystkich materiałów powstających w procesie recyklingu złomu akumulatorowego. Każdy program opracowywany jest pod kątem nie tylko sposobu recyklingu akumulatorów, lecz również pod kątem obniżenia ilości wytwarzanych odpadów własnych, możliwości ich powtórnego zagospodarowania, a także wykorzystania odpadów innych firm, szczególnie odpadów zawierających związki ołowiu.

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

Należy podkreślić, że etapy prowadzące do wytworzenia ołowiu, zarówno surowego wytwarzanego w procesie hutniczym, jak i rafinowanego otrzymywanego w rafinerii wymagają nie tylko odpowiedniego zaplecza technicznego, ale również zdobywanej przez lata wiedzy i doświadczenia związanego z procesem technologicznym. Dzięki unikalnemu know-how, Orzeł Biały S.A. wytwarza produkty finalne, które zadowolą najbardziej wymagających odbiorców. Polem działania Spółki jest ochrona środowiska poprzez recykling baterii kwasowo-ołowiowych i innych materiałów ołowionośnych, będących w obrocie na rynku krajowym i międzynarodowym. Celem Spółki jest wykorzystanie posiadanej wiedzy i potencjału do rozwinięcia technologii pełnego odzysku materiałów użytecznych ze zużytych baterii tego rodzaju oraz pełny ich recykling do postaci pełnowartościowych i cenionych na rynku produktów.

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



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

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



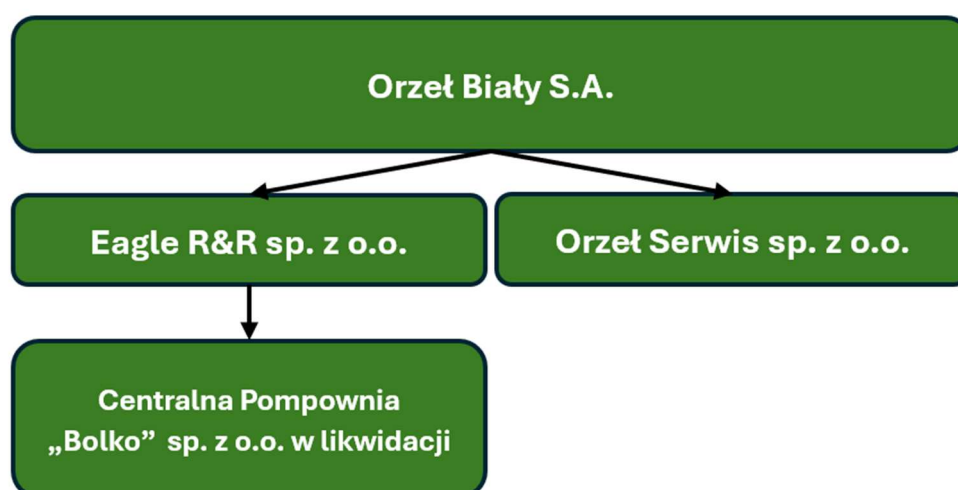
Pracy zgodny z wymaganiami normy 45001:2024.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Orzeł Biały

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

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawia się następująco:



W skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały poza Spółką Orzeł Biały S.A. według stanu na dzień 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi następujące spółki:

Eagle R&R sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania spółka prowadzi działalność w zakresie marketingu, reklamy oraz wynajmu samochodów na rzecz Emitenta oraz podmiotów zewnętrznych. Spółka obecnie stara się rozszerzyć zakres działalności.

Centralna Pompownia „Bolko” sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Bytomiu, w której Eagle R&R sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania trwa proces likwidacji Spółki. Na proces likwidacji Spółki wpływ ma spór ze Spółką Restrukturyzacji Kopalń S.A.



Orzeł Serwis sp. z o.o. z siedzibą w Piekarach Śląskich, w której Orzeł Biały S.A. posiada 100% udziałów. Orzeł Serwis sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi związane z remontami, utrzymaniem ruchu oraz usługi laboratoryjne.

Orzeł Biały S.A. jest powiązany organizacyjnie i kapitałowo ze spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały. Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Orzeł Biały na dzień 30.06.2026 r. zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i podlegają konsolidacji metodą pełną.

D.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności oraz wskazanie jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych – również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji.

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

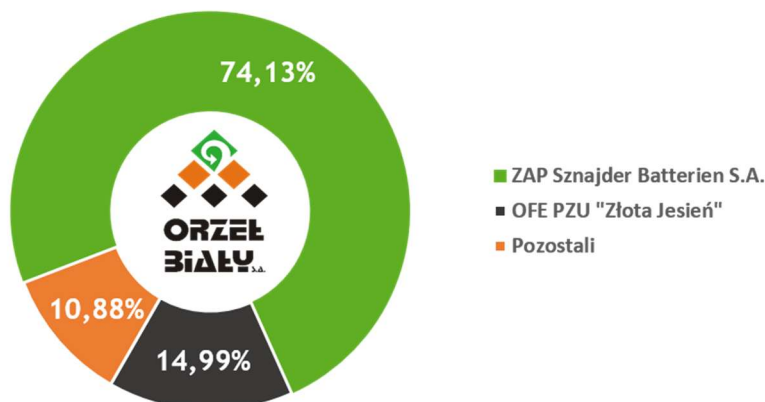
D.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego.

Akcjonariusze Orzeł Biały S.A. posiadający, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na dzień publikacji niniejszego raportu*

Nazwa Akcjonariusza*	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
ZAP Sznajder Batterien S.A.	12 343 456	74,13	12 343 456	74,13
OFE PZU „Złota Jesień”	2 497 509	14,99	2 497 509	14,99

*zgodnie z wiedzą Spółki

Rys. 1. Udział w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów na dzień publikacji niniejszego raportu





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

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu kwartalnego za I kwartał 2026 r. opublikowanego w dniu 21.05.2026 r., do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka nie otrzymała zawiadomień wynikających z art. 69 ustawy o ofercie, w związku z czym informuje, że nie miały miejsca zmiany wśród akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

D.5. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji raportu półrocznego, odrębnie dla każdej z tych osób.

Według wiedzy Emitenta, jedyną osobą spośród osób sprawujących w Orzeł Biały S.A. obowiązki zarządcze lub nadzorcze, która posiada akcje Spółki, jest Pan Sławomir Czeszak, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, który posiada 1 522 akcje Orzeł Biały S.A. W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu kwartalnego za I kwartał 2026 roku nie nastąpiły zmiany w zakresie ilości akcji posiadanych przez Pana Sławomira Czeszaka. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki nie posiadają akcji ani uprawnień do nich.

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

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

E. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ORZEŁ BIAŁY ZA I PÓŁROCZE 2026 ROKU

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za 1 półrocze 2026 r. wyniosły 318 331 tys. zł i były wyższe od przychodów za I półrocze ubiegłego roku. Sprzedaż ołowiu stanowiła za I półrocze 2026 r. około 97,0 % przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej, które skupione były w całości w Orzeł Biały S.A. Pozostałe przychody to głównie sprzedaż produktów polipropylenu pochodzącego z przerobu obudów akumulatorów.



Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik na transakcjach zabezpieczających, których saldo za I półrocze 2026 r. zwiększyło przychody o 2 456 tys. zł, podczas gdy za I półrocze 2025 r. zwiększyło je o 8 621 tys. zł.

Wynik na działalności operacyjnej

W okresie 6 miesięcy 2026 r Grupa Kapitałowa osiągnęła zysk na działalności operacyjnej w wysokości 27 246 tys. zł i był on niższy od wyniku w analogicznym okresie roku ubiegłego, który to wynosił 34 061 tys. zł.

EBITDA

Wskaźnik EBITDA wyniósł za I półrocze 2026 r. 32 083 tys. zł co daje rentowność na poziomie 10,1%. Dla porównania za I półrocze 2025 r. EBITDA wynosiła 38 777 tys. zł co dawała rentowność 13,5%.

Wynik netto

Za okres 6 miesięcy 2026 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 30 488 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk wyniósł 39 727 tys. zł.

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

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu w Spółce Orzeł Biały S.A. oraz w Spółkach z Grupy Kapitałowej Orzeł Biały kontynuowane były wymienione poniżej sprawy.

Postępowanie Kujawsko - Pomorskiego Urzędu Celno – Skarbowego

W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował współpracę z doradcami prawnymi – podatkowymi również w zakresie wszczętych kontroli Kujawsko – Pomorskiego Urzędu Celno – Skarbowego dotyczących przestrzegania przepisów prawa podatkowego w zakresie podatku od towarów i usług (VAT).

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, w związku ze skargą kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Bydgoszczy z dnia 14.11.2023 r., sprawa oczekuje na rozpoznanie przed Naczelnym Sądem Administracyjnym.

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

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



3 714 463,40 złotych. Oba powództwa zostały nieprawomocnie oddalone. W obu sprawach zostały wniesione apelacje, a Spółka wniosła odpowiedzi na apelacje.

W ocenie Emitenta oraz spółki zależnej, roszczenie SRK nie jest uzasadnione, a ewentualne ryzyko powstania nowych zobowiązań finansowych z tego tytułu, lub powstania zobowiązań po stronie podmiotów nadrzędnych, Emitent ocenia jako niskie. Oświadczenie o obniżeniu ceny złożone przez SRK jest nieważne z mocy prawa i nieskuteczne. Jednocześnie, na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie może jednoznacznie określić wyników ostatecznego rozstrzygnięcia ze względu na złożone środki zaskarżenia. O dotychczasowym przebiegu sprawy Emitent informował w raportach okresowych.

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu, w związku z zakończoną w 2025 roku kontrolą WIOŚ, która wykazała trzy naruszenia dotyczące niewłaściwej ewidencji odpadu tworzyw sztucznych wytwarzanych na instalacji do przetwarzania zużytych akumulatorów, odbioru odpadów z zagranicy przemieszczonych nielegalnie w sposób niezgodny ze złożonymi zgłoszeniami oraz eksploatacji instalacji niezgodnie z zapisami pozwolenia zintegrowanego, Spółka oczekuje na dalsze działania organu.

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

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

Ponadto, wystąpiła jedna nowa sprawa związana z wniesieniem pozwu przez Akcjonariusza Spółki o uchylenie, ewentualnie o stwierdzenie nieważności Uchwały nr. 5B Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przedmiocie podziału zysku za rok obrotowy 2025, którą to szczegółowo opisano w punkcie C.6. niniejszego sprawozdania.



Poza ww. nie miały miejsca żadne sprawy i istotne zdarzenia związane z postępowaniami toczącymi się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

E.3. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na warunkach innych niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

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

E.4. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.

Emitent i jednostki od niego zależne nie udzielały w I półroczu 2026 r. poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielały gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość jest znacząca.

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

a. Realizacja sprzedaży w I półroczu 2026 r.

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

b. Informacje w zakresie spraw majątkowych, kredytów i pożyczek

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



Poza powyższym, Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej nie zawierały umów kredytów i pożyczek. W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne inne istotne zmiany w zakresie spraw majątkowych Spółki oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej.

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

W okresie sprawozdawczym Emitent kontynuował działania związane z optymalizacją alokacji zasobów pieniężnych Spółki. W tym celu Orzeł Biały S.A. dokonywał zakupów obligacji PKO Bank Hipoteczny S.A., PKO Leasing S.A. oraz PKO Faktoring S.A.

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

d. Informacje w zakresie nieruchomości

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

e. Informacje w zakresie sytuacji kadrowej

Zatrudnienie w Orzeł Biały S.A. na dzień 30.06.2026 r. wyniosło 208 osób, natomiast w Grupie Kapitałowej Orzeł Biały wyniosło 296 osób. W analogicznym okresie ubiegłego roku zatrudnienie wynosiło odpowiednio 196 osób w Spółce i 279 osób w Grupie Kapitałowej.

f. Wydarzenia w zakresie badań i rozwoju oraz ochrony środowiska

W okresie sprawozdawczym w zakresie badań i rozwoju Spółka kontynuowała prace w obszarze optymalizacji procesów technologicznych. Działalność ukierunkowana była na rozwój oferty Emitenta, w celu spełnienia indywidualnych potrzeb klientów Spółki, usprawnienia procesu produkcyjnego oraz wprowadzenia nowych receptur i wyrobów. W okresie sprawozdawczym opracowano i wdrożono do produkcji kilka nowych receptur oraz rozpoczęto produkcję 7 nowych stopów. W spółkach zależnych nie nastąpiły żadne istotne z punktu widzenia Grupy Kapitałowej zdarzenia związane z osiągnięciami w dziedzinie badań i rozwoju.

W zakresie spraw związanych z ochroną środowiska, w I półroczu 2026 r. Emitent kontynuował działania związane z dostosowaniem posiadanych decyzji środowiskowych do potrzeb prowadzonej działalności, a także uzyskał nowe decyzje dotyczące gospodarowania odpadami, w związku z upływem okresu obowiązywania wcześniejszych decyzji.



Istotną kwestią związaną z ochroną środowiska, pozostają zagadnienia związane z działaniami organów kontrolnych w związku z wykazaniem naruszeń dotyczących sposobu zagospodarowania odpadu przez podmiot współpracujący. Szczegółowe informacje w tym zakresie Emitent przedstawił w punkcie E.2. niniejszego raportu.

Ponadto, w dniu 12.03.2026 r. Emitent zawarł z podmiotem współpracującym ugodę pozasądową mającą na celu regulację wzajemnych zobowiązań wynikających z dotychczasowej współpracy i rozpoczął działania związane z zagospodarowaniem odpadu pochodzącego z działalności Spółki, które są nadal kontynuowane. W okresie sprawozdawczym Emitent wykorzystał znaczną część rezerwy zawiązanej na relokację tych odpadów. Stan rezerwy na dzień 30.06.2026 r. wyniósł 2,3 mln zł.

g. Rozpoczęcie prac nad określeniem nowych kierunków strategicznych

W dniu 11.06.2026 Emitent poinformował o rozpoczęciu prac nad określeniem nowych kierunków strategicznych. Szczegółowe informacje zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 9/2026.

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

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

W dniu 18.06.2026 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Orzeł Biały S.A. Treść uchwał podjętych oraz treść uchwały poddanej pod głosowanie, która nie została podjęta Emitent opublikował raportem bieżącym nr 11/2026.

W tym samym dniu, Emitent przekazał do publicznej wiadomości informację o podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały w przedmiocie wypłaty dywidendy za 2025 rok, która to została następnie przedmiotem pozwu złożonego przez akcjonariusza o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 14/2026. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w punkcie C.6.

W dniu 10.07.2026 r. Emitent przekazał raportem bieżącym nr 13/2026 informacje o otrzymaniu Postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS na mocy którego w dniu 09.07.2026 r. zarejestrowane zostały zmiany Statutu Spółki oraz tekst jednolity, uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Orzeł Biały S.A. w dniu 18.06.2026 roku.



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

Zarząd Orzeł Biały S.A. w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie publikował prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

E.7. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

a. Notowania par walutowych USD/PLN i EUR/PLN

Zmiana kursów walutowych może mieć wpływ na działalność Spółki, realizowane kontrakty międzynarodowe, koszty logistyki towarów, w tym import surowców oraz eksport produktów oferowanych przez Emitenta. W celu zabezpieczenia się na niekorzystne zmiany kursów LME, USD/PLN i EUR/ PLN Spółka stosuje wdrożoną politykę hedgingową.

W I półroczu 2026 r. średni kurs pary walutowej USD/PLN ustalony na podstawie średniego kursu walutowego Narodowego Banku Polskiego wyniósł 3,64 zł i był niższy o 6,14% względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Średni kurs pary walutowej EUR/PLN wyniósł 4,24 zł i był na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku poprzedniego.

b. Kurs ołowiu notowanego na *London Metal Exchange* oraz wycena ołowiu w PLN

Podstawowym markerem cenowym wpływającym na poziom wyceny ołowiu jest kurs ołowiu na Londyńskiej Giełdzie Metali, który znajduje bezpośrednie przełożenie na ceny produktów oferowanych przez Spółkę oraz wycenę ołowiu w PLN.

Przeciętne notowania ołowiu w I półroczu 2026 r. były na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego i wynosiły 1 942,34 USD/t. Średnia cena ołowiu w I półroczu 2026 r. w przeliczeniu na PLN wyniosła 7060,30 PLN/t i była wyższa o około 7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Średnie dzienne notowania ołowiu na LME w PLN/t w okresie I półrocza 2026 r.



c. Koniunktura w branży motoryzacyjnej i przemyśle automotive

Istotnym czynnikiem kształtującym otoczenie konkurencyjne Emitenta jest stan branży motoryzacyjnej, w której działają główni odbiorcy produktów Emitenta. Branża samochodowa jest również głównym dostawcą złomu akumulatorowego stanowiącego podstawowy surowiec produkcyjny wykorzystywany przez Spółkę

W okresie sprawozdawczym, zgodnie z danymi *The European Automobile Manufacturers' Association* w krajach Unii Europejskiej nastąpił wzrost rejestracji nowych samochodów o 5,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. W pierwszym półroczu 2026 roku wystąpił również wzrost rejestracji samochodów dostawczych (van) o 1,9% r/r oraz ciężarówek (truck) o 9,8% r/r.

W tym samym czasie, w Polsce, jak podaje Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego, odnotowano wzrost rejestracji samochodów osobowych o 9,4% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. W przypadku samochodów dostawczych również odnotowano nieznaczny wzrost o 14,4% r/r.

d. Wpływ nierozliczonych transakcji zabezpieczających ceny łożu i kurs dolara

Spółka zgodnie z przyjętą „Strategią i instrukcją zabezpieczania ryzyka zmian notowań łożu oraz kursów walut” miała na koniec okresu sprawozdawczego nierozliczone transakcje SWAP dotyczące towarów. W okresie sprawozdawczym Spółka zabezpieczała ceny towarów w postaci SWAPów towarowych rozliczanych w PLN. Spółka zabezpiecza również kursy EUR związane z odroczone terminami płatności za faktury dla odbiorców łożu płacących w tej walucie. Zabezpieczenie to odbywa się za pomocą forwardów na okres zbliżony z okresem płatności za te faktury.

Transakcje	Wartość transakcji	Wycena bilansowa na 30.06.2026 r. w tys. PLN	Najdalszy termin zapadalności transakcji wg stanu na 30.06.2026 r.
Zabezpieczające ceny towarów	34 839 tys. PLN	+451 (aktywa)	2026-11-03



Zabezpieczające kursy walut	22 705 tys. EUR	-924 (zobowiązania)	2026-10-21
Razem saldo		-473 (kapitały własne)	

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

Poza opisanymi powyżej Grupa nie posiadała żadnych innych instrumentów pochodnych. Wszystkie instrumenty pochodne zostały wycenione i zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 30.06.2026 roku.

e. Wpływ zmian cen energii oraz surowców energetycznych

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

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

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

Ryzyko dekonunktury globalnej, a zwłaszcza dekonunktury w przemyśle samochodowym

Działalność Spółki, związana jest przede wszystkim z produkcją ołowiu. Obecnie ponad 90% przychodów ze sprzedaży Spółki generowane jest przez sprzedaż wyrobów producentom akumulatorów, dlatego działalność Orzeł Biały S.A. zależy w znacznym stopniu od sytuacji branży motoryzacyjnej. Czynniki makroekonomiczne wpływają na zapotrzebowanie na produkty głównych odbiorców Emitenta poprzez kształtowanie popytu na dobra konsumpcyjne, w tym samochody. W związku z powyższym Emitent uwzględnia wpływ sytuacji gospodarczej w Polsce na działalność Spółki. Przynależność Polski do Unii Europejskiej oraz postępująca globalizacja światowych rynków sprawia, że popyt na produkty Orzeł Biały S.A. kształtowany jest również pod



wpływem koniunktury globalnej. Nie można wykluczyć, że nastąpi ogólnoswiatowy kryzys gospodarczy, czy załamanie gałęzi przemysłu motoryzacyjnego. Jednocześnie, występujące w ramach rynku trendy, takie jak rozwój elektromobilności oraz innowacje technologiczne w zakresie produkcji akumulatorów mogą wpłynąć na poziom popytu na baterie kwasowo-ołowiowe. Konieczność znalezienia przez Spółkę nowych odbiorców na produkty lub sprzedaż ołowiu bezpośrednio na LME, mogłaby spowodować obniżenie premii handlowych, a przez to wpłynąć niekorzystnie na osiągnięte przychody i wyniki.

Ryzyko związane z konkurencją

Krajowy rynek producentów ołowiu obecnie skoncentrowany jest głównie w działalności kilku podmiotów. Konkurencję Spółki stanowią firmy wywożące surowce ołowionośne za granicę oraz przetwarzające je na rynku polskim. Uruchomienie nowych zakładów w branży może spowodować zaostrzenie konkurencji, co w konsekwencji mogłoby odbić się niekorzystnie na działalności Spółki oraz osiągniętych przez nią wynikach. Orzeł Biały S.A. ograniczając ryzyko związane z konkurencją, od wielu lat wypracowuje opinię wiarygodnego dostawcy i odbiorcy, zarówno pod względem jakości, jak i terminowości dostaw/odbiorów. Potwierdzeniem tego jest zarejestrowana od 2010 roku na Londyńskiej Giełdzie Metali marka ołowiu Orzeł Biały S.A. (Brand) pod nazwą EAGLE 9997, która zapewnia możliwość handlu ołowiem bezpośrednio na londyńskiej giełdzie LME. Ponadto Emitent wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów, zainwestował w zaplecze do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Działania te mają na celu rozwój aktualnej oferty oraz wdrażanie nowych produktów w dziedzinie produkcji ołowiu rafinowanego i jego stopów, a także wprowadzenie technologii bardziej zaawansowanych technicznie przy jednoczesnym ograniczeniu ich oddziaływania na środowisko naturalne. Dzięki tym działaniom Orzeł Biały S.A. staje się bardziej atrakcyjny w ramach swojej branży i ogranicza tym samym ryzyko związane z konkurencją.

Ryzyko związane z gospodarką odpadami

Spółka identyfikuje ryzyko związane z niewłaściwym zagospodarowaniem odpadu polietylenu przez podmiot współpracujący. W celu ograniczenia wpływu powstałego ryzyka, Emitent zawarł z podmiotem współpracującym umowę, w wyniku której zobowiązał się do zagospodarowania odpadów wytworzonych przez Spółkę a magazynowanych na terenach należących do podmiotu współpracującego. Informacje na temat Emitent przedstawił w punkcie E.5. niniejszego sprawozdania. Ryzyko związane z ww. zdarzeniami związane jest przede wszystkim z ewentualnymi sankcjami jakie może nałożyć na Emitenta organ kontrolny, na chwilę obecną nie jest możliwe jednoznaczne określenie czy będzie ono miało wpływ na Spółkę.

Ryzyko związane ze szkodami górniczymi

Zakłady Spółki znajdują się na terenach, na których potencjalnie może być lub była prowadzona działalność górnicza. W związku z tym istnieje ryzyko powstania szkód górniczych na gruntach i nieruchomościach zabudowanych budynkami Spółki. Co do zasady, za szkody wynikające z działalności górniczej odpowiedzialne są podmioty zajmujące się wydobywaniem węgla lub podmioty zarządzające majątkiem kopalń. Nie można jednak wykluczyć, że



odszkodowanie nie zostanie przyznane lub zostanie przyznane w innej, mniejszej wysokości lub zostanie Spółce przekazane po długim okresie, poprzedzonym postępowaniem sądowym. Zwrócić należy również uwagę, że odszkodowanie nie obejmuje zwykle kosztów utraconych korzyści, a te w przypadku Spółki, mogą być niewspółmiernie wysokie w porównaniu do faktycznych szkód czy kosztów odtwarzania majątku. Każda taka sytuacja może niekorzystnie odbić się na osiągniętych przez Spółkę wynikach.

Ryzyko związane z dużą awarią

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

Ryzyko związane z ograniczeniami dostaw gazu i energii elektrycznej

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

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

Ryzyko kadrowe

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

Ryzyko związane z rekultywacją gruntów



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

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

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

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

Cena ołowiu na świecie ustalana jest w warunkach rynkowych i zależna jest m. in. od popytu i podaży tego surowca. Podstawowe znaczenie dla ceny ołowiu ma jego notowanie na Giełdzie Metali Nieżelaznych w Londynie – LME. Ewentualne spowolnienie w branży motoryzacyjnej, z którą związana jest działalność Spółki oraz spadki cen ołowiu na LME to jedne z czynników, które wpływają na działalność Spółki. Istnieje w związku z tym ryzyko, że w przypadku załamania się popytu na ołów oraz trwałego spadku jego notowań, Spółka będzie uzyskiwać niższą różnicę pomiędzy ceną sprzedaży swoich produktów a ceną kupna ołowiu w surowcu i w konsekwencji



wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę ulegną pogorszeniu. Częściowe zmniejszenie ryzyka związanego z notowaniami ołowiu następuje dzięki wdrożeniu strategii zabezpieczenia tego ryzyka przy pomocy instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z nasileniem eksportu złomu akumulatorowego

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

Ryzyko związane ze zmianą technologii produkcji akumulatorów

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

Ryzyko związane z notowaniami walut

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

Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Regulacje prawne krajowe oraz unijne zmieniają się bardzo często. Ryzyko mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Dotyczy to m.in. uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych, uregulowań dotyczących prawa handlowego, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, a zwłaszcza uregulowań dotyczących prawa ochrony środowiska. Również prawo ochrony środowiska stanowione przez organy Unii Europejskiej podlega ciągłej ewolucji, także w zakresie gospodarowania odpadami. Każda zmiana powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności podnoszenie lub obniżanie wymogów z zakresu ochrony środowiska stawianych przedsiębiorcom, może wywierać negatywne skutki na działalność Spółki, przykładowo poprzez wzrost kosztów jej funkcjonowania lub utratę konkurencyjności.



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

Ryzyko związane z obowiązkami wynikającymi z Rozporządzenia w sprawie „REACH”.

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

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

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

Ryzyko związane ze zmianami norm stężenia ołowiu we krwi

Zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/869 dnia 13 marca 2024 r. znacznemu zaostreniu uległy aktualne dopuszczalne normy stężenia ołowiu we krwi pracowników. Rozporządzeniem Ministra Zdrowia z dnia 25 maja 2026 r. wdrożono przepisy ww. Dyrektywy do prawa polskiego i od 28 maja 2026 r. dotychczasowy poziom 50 µg Pb/100 ml krwi został obniżony do 30 µg Pb/100 ml krwi. Wskazana wartość obowiązuje do 31 grudnia 2028 r., natomiast od 1 stycznia 2029 r. zacznie obowiązywać docelowa wartość 15 µg Pb/100 ml krwi. Spółka prowadzi działania mające na celu dostosowanie procesów, organizacji pracy oraz środków ochrony pracowników do nowych wymogów. Zmiana regulacji w połączeniu z wysokim tłem narażenia na ołów wśród mieszkańców konurbacji górnośląskiej stanowi istotne wyzwanie dla Spółki, może wpłynąć na funkcjonowanie procesów produkcyjnych oraz politykę kadrową Spółki, a także wzrost kosztów związanych z profilaktyką zdrowotną oraz dalszym ograniczaniem ekspozycji.



Ryzyko związane ze zmianami klimatu

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

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

Ryzyko związane z cłami i ograniczeniami w handlu międzynarodowym

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

Ryzyko czynników geopolitycznych

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



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

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

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Orzeł Biały S.A. oraz półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2026 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Spółki i Grupy Kapitałowej Orzeł Biały.

Zarząd oświadcza ponadto, iż półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Orzeł Biały za I półrocze 2026 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Orzeł Biały, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Członkowie Zarządu:

Konrad Sznajder
Prezes Zarządu

Sławomir Czeszak
Wiceprezes Zarządu

Tomasz Lewicki
Wiceprezes Zarządu