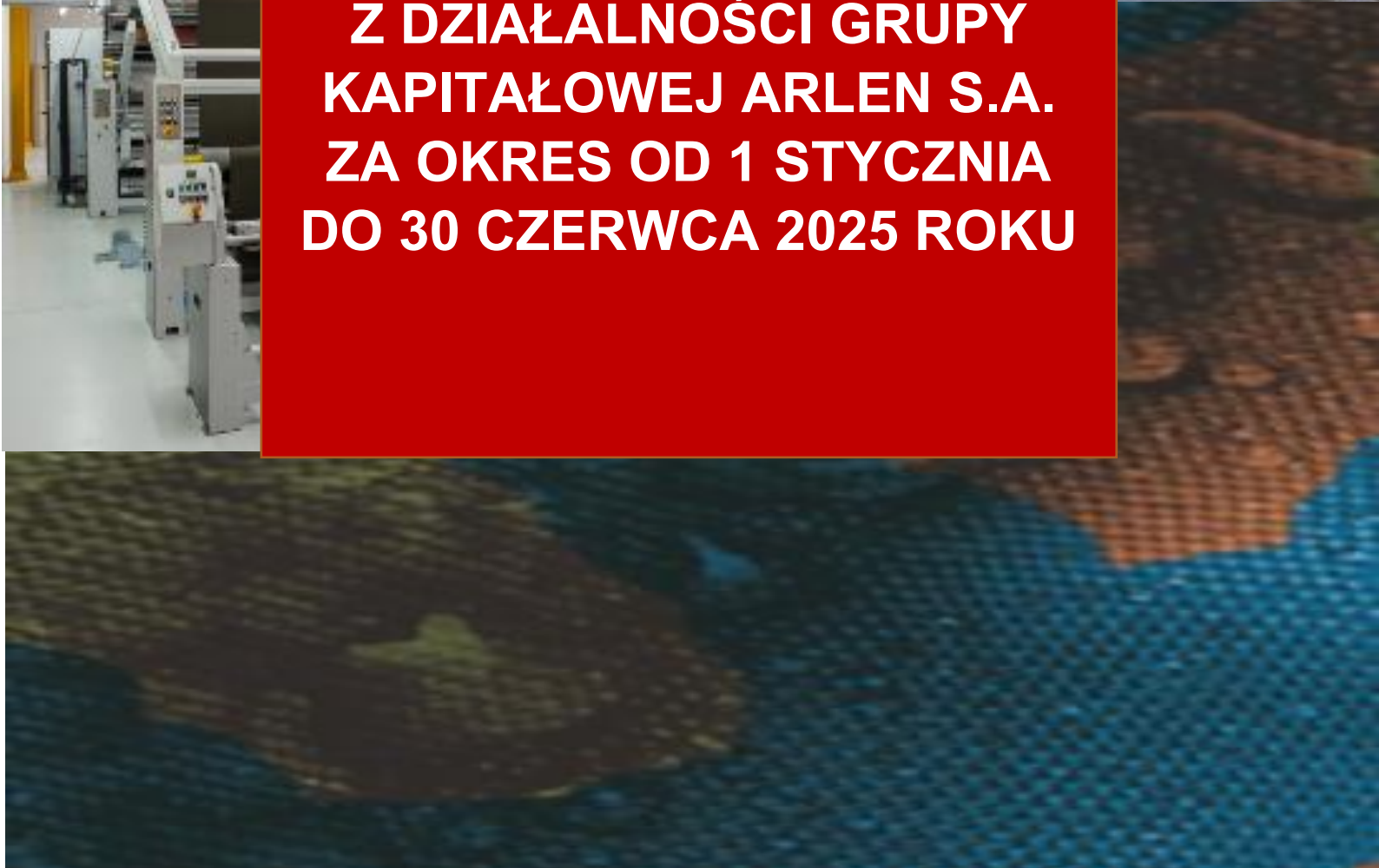




**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ ARLEN S.A.
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 30 CZERWCA 2025 ROKU**



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ARLEN S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ARLEN
W TYS. ZŁOTYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025

Spis treści

Spis treści	2
1. Wstęp i wybrane dane finansowe.....	3
2. Podstawowe informacje	5
2.1 Grupa Kapitałowej Arlen.....	5
2.2 Skład Grupy Kapitałowej	6
2.3 Zarząd i Rada Nadzorcza.....	10
2.4 Akcjonariat	11
3. Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym oraz sytuacja operacyjna i finansowa Grupy Kapitałowej Arlen	14
3.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Arlen oraz Jednostki Dominującej Arlen S.A.	15
3.2 Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej Arlen	19
3.3 Wskaźniki finansowe	22
3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	23
4. Strategia Grupy Kapitałowej.....	23
4.1. Strategia rozwoju	23
4.2. Strategia w zakresie ESG.....	24
5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka	25
5.1. Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Grupy Kapitałowej Arlen	25
5.2. Ryzyka związane z produkcją odzieży oraz elementów wyposażenia dla służb mundurowych.....	29
5.3. Finansowo – prawne czynniki ryzyka	34
6. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięcie przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Arlen wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych.....	36
7. 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.....	36
8. Najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej Arlen w pierwszym półroczu 2025 roku	38
9. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na półroczne skrócone sprawozdanie finansowe	42
10. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej.....	42
11. Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez emitenta lub podmioty zależne	43
12. Stanowisko Zarządu odnośnie do realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany okres.	44
13. Oświadczenie Zarządu Arlen S.A.....	44
14. Przyjęcie Sprawozdania	44

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ARLEN S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ARLEN
W TYS. ZŁOTYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025

1. Wstęp i wybrane dane finansowe

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu (dalej także **Sprawozdanie**) z działalności Grupy Kapitałowej Arlen (dalej **Grupa, Grupa Arlen** lub **Grupa Kapitałowa Arlen**) za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 71 ust. 1 pkt 3 w związku z § 68 ust. 8 pkt 2-12 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Arlen oraz półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Arlen S.A (dalej **Emitent, Spółka** lub **Arlen**) zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską oraz przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres nie krótszy niż kolejne 12 miesięcy.

Wybrane dane finansowe podano w tys. PLN oraz po przeliczeniu w niżej podany sposób w tys. EURO.

Kursy EURO przyjęte przez Spółkę do przeliczenia „Wybranych danych finansowych”:

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO według średniego kursu waluty krajowej w stosunku do walut obcych, ogłoszonego przez NBP na 30.06.2025 r. – 4,2419, na 31.12.2024 – 4,2730 oraz na 30.06.2024 – 4,3130.
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca; w okresie od stycznia do czerwca 2025 r. średnia ta wynosiła 4,2208, w okresie 2024 roku 4,3042, a w okresie od stycznia do czerwca 2024 roku 4,3109.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI ARLEN S.A.
ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ ARLEN
W TYS. ZŁOTYCH ZA OKRES OD 1 STYCZNIA DO 30 CZERWCA 2025

Wybrane dane finansowe Grupy Arlen	30.06.2025		30.06.2024	30.06.2025		30.06.2024
	w tys. PLN			w tys. EUR		
Przychody ze sprzedaży	179 291		183 047	42 478		42 461
Wynik z działalności operacyjnej	25 376		23 995	6 012		5 566
Wynik przed opodatkowaniem	26 028		23 948	6 167		5 555
Wynik netto	20 699		17 899	4 904		4 152
Inne całkowite dochody	-		- 350	-		- 81
Łączne całkowite dochody	20 699		17 549	4 904		4 071
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	- 59 198		- 45 343	- 14 025		- 10 518
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 5 183		- 2 598	- 1 228		- 603
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 3 284		- 7 056	- 778		- 1 637
Przepływy pieniężne razem	- 67 665		- 54 996	- 16 031		- 12 757
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	22 133 000		21 120 000	22 133 000		21 120 000
Zysk netto na jedną akcję (PLN (EUR)/szt)	0,85		0,70	0,20		0,16
Średnioważna rozwodniona liczba akcji (w szt.)	21 120 000		21 120 000	21 120 000		21 120 000
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (PLN (EUR)/szt)	0,89		0,70	0,21		0,16
Wybrane dane finansowe Grupy Arlen	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
	w tys. PLN			w tys. EUR		
Aktywa trwałe	130 016	125 625	124 502	30 650	29 400	28 867
Aktywa obrotowe	226 597	187 126	185 215	53 419	43 793	42 943
Aktywa razem	356 613	312 751	309 717	84 069	73 192	71 810
Zobowiązania długoterminowe	28 177	28 968	29 772	6 643	6 779	6 903
Zobowiązania krótkoterminowe	70 473	36 800	67 632	16 614	8 612	15 681
Kapitał własny	235 215	226 087	193 067	55 450	52 911	44 764

Wybrane dane finansowe Arlen S.A	30.06.2025		30.06.2024	30.06.2025		30.06.2024
	w tys. PLN			w tys. EUR		
Przychody ze sprzedaży	155 696		158 172	36 888		36 691
Wynik z działalności operacyjnej	10 358		2 536	2 454		588
Wynik przed opodatkowaniem	10 764		4 616	2 550		1 071
Wynik netto	8 683		2 772	2 057		643
Inne całkowite dochody	-		-	-		-
Łączne całkowite dochody	8 684		2 772	2 057		643
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	- 72 145		- 49 633	- 17 093		- 11 513
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	- 4 069		310	- 964		72
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	- 1 633		- 4 546	- 387		- 1 055
Przepływy pieniężne razem	- 77 847		- 53 869	- 18 444		- 12 496
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	22 133 000		21 120 000	22 133 000		21 120 000
Zysk netto na jedną akcję (PLN (EUR)/szt)	0,39		0,13	0,09		0,03
Średnioważna rozwodniona liczba akcji (w szt.)	21 120 000		21 120 000	21 120 000		21 120 000
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (PLN (EUR)/szt)	0,41		0,13	0,10		0,03
Wybrane dane finansowe Arlen S.A	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
	w tys. PLN			w tys. EUR		
Aktywa trwałe	57 009	51 882	52 169	13 439	12 142	12 096
Aktywa obrotowe	152 545	123 627	134 473	35 961	28 932	31 179
Aktywa razem	209 554	175 510	186 642	49 401	41 074	43 274
Zobowiązania długoterminowe	5 430	4 903	6 198	1 280	1 147	1 437
Zobowiązania krótkoterminowe	86 618	47 774	83 555	20 420	12 232	19 373
Kapitał własny	117 506	90 416	96 889	27 701	27 695	22 464

2. Podstawowe informacje

2.1 Grupa Kapitałowe Arlen

Grupa Arlen jest wiodącym na rynku polskim oraz jednym z kilku wiodących w Europie podmiotów specjalizujących się w produkcji specjalistycznej odzieży ochronnej przeznaczonej dla służb mundurowych. Grupa specjalizuje się w produkcji odzieży specjalistycznej ochronnej i technicznej chroniącej przed czynnikami atmosferycznymi (temperatura, wilgoć, opady) oraz elementów wyposażenia osobistego służb mundurowych – plecaków, a także odzieży wizerunkowej (tzw. *imagewear*) i ostrzegawczej. Ze względu na swoje doświadczenie i szerokość oferty Grupa była wielokrotnie na rynku prekursorem zastosowania nowatorskich technologii jakościowych, ochronnych lub wytrzymałościowych wytwarzanych tkanin lub oryginalnych wzorów odzieży.

Grupa Arlen dysponuje nowoczesnym parkiem maszynowym, integrując w swojej działalności produkcję wyrobów gotowych – odzieży ochronnej i plecaków oraz tkanin, co lokuje ją pod tym względem w grupie niewielu podmiotów w branży działających w tym modelu. Jednocześnie, w przypadku konieczności pozyskania dodatkowych kompetencji wytwórczych, niektóre z kontraktów, Grupa realizuje również w modelu podwykonawczym we współpracy z usługodawcami (podwykonawcami).

Do najważniejszych odbiorców i potencjalnych odbiorców, do których Grupa Arlen adresuje swą ofertę należą służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, służby specjalne, policja, Służba celno-skarbowa, Straż Pożarna) oraz podmioty gospodarcze ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego, chemicznego i nawozowego oraz wynajmu odzieży (*rentalu*). Oprócz tego Grupa jest również wiodącym w Polsce producentem tkanin specjalistycznych – głównie laminowanych i plecakowych, do wytwarzania odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Arlen jest Spółka (posiadająca w swych strukturach szwalnię wytwarzającą odzież ochronną zlokalizowaną w Żyrardowie). W skład Grupy wchodzi ponadto spółki zależne, w których ulokowane są zakłady tekstylne (produkcja tkanin) funkcjonujące w ramach spółki Optex S.A. z siedzibą w Opocznie oraz szwalnię wytwarzającą odzież ochronną ulokowane w spółkach Arlen-Tec sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie oraz Tailor-ATG sp. z o.o. z siedzibą w Dzierżoniowie. Właścicielem majątku produkcyjnego zakładów w Dzierżoniowie oraz Tarnowie jest Arlen S.A., który na zasadzie dzierżawy udostępnia je spółkom Tailor-ATG sp. z o.o. oraz Arlen-Tec sp. z o.o. na potrzeby prowadzenia działalności operacyjnej. Spółka posiada również zakład produkcyjny wytwarzający odzież ochronną w Żyrardowie. W skład Grupy Arlen wchodzi również spółka Arlen Silesia sp. z o.o., która jest spółką celową (SPV), powołaną w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, przy czym spółka nie prowadzi jeszcze działalności operacyjnej.

Grupa Kapitałowa Arlen nie prowadzi prac rozwojowych w rozumieniu przepisów MSR 38 „Wartości niematerialne”. W ramach Grupy Kapitałowej Arlen prowadzone są prace badawcze, mające na celu opracowywanie nowej generacji tkanin, tkanin powlekanych i laminatów oraz konstrukcji wyrobów odzieżowych,

w tym odzieży mundurowej, odzieży ochronnej oraz butów. Grupa posiada rozbudowany dział badawczy w obszarze tkanin (prowadzony w ramach spółki Optex S.A.) oraz własne biuro konstrukcji odzieży (działające w ramach spółki Arlen S.A.), skupiające doświadczonych specjalistów, posiadających doświadczenie w realizacji wielu różnych typów wzorów odzieży o różnorodnym zastosowaniu oraz unikalne kompetencje na rynku krajowym.

Spółka zależna Emitenta - Optex S.A., będąca producentem tkanin i dzianin, koncentruje prace badawcze na powiększeniu portfolio produktowego w zakresie kluczowych wyrobów, tj. zaawansowanych technologicznie tkanin, przeznaczonych do zastosowania w wyrobach odzieżowych (głównie dla służb mundurowych), obuwniczych, oraz w wyrobach wyposażenia wojskowego (plecaki), a także wyrobach technicznych przeznaczonych do zastosowania w przemyśle, w tym wyrobach filtracyjnych.

W wyniku prowadzonych prac Optex S.A. opracował tkaniny, dzianiny i laminaty (2-laminaty, 3-laminaty, 4-laminaty) przeznaczone do produkcji odzieży ochronnej mundurowej nowej generacji o bardzo wysokich parametrach ochronnych i użytkowych (m.in. w zakresie wysokiej odporności mechanicznej, w tym odpornością na ścieranie i zabrudzenia, wysokiej wodoszczelności (unikalne możliwości uszczelnienia szwów) i bardzo dobrej przepuszczalności pary wodnej) przeznaczone dla służb mundurowych. Ponadto, spółka Optex S.A. w zakresie druku na tkaninach opracowała możliwość zastosowania dowolnego wzoru kamuflażu na oferowanych produktach.

Grupa Kapitałowa Arlen prowadzi prace nad wprowadzeniem na rynek dzianin przeznaczonych na wysoce zaawansowaną technicznie bieliznę termoaktywną, które będą mogły być stosowane zarówno w wyrobach mundurowych, jak i na rynku komercyjnym.

2.2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostka dominująca:

Nazwa	Arlen S.A.
Siedziba	ul. Adama Branickiego 17, 02-972 Warszawa
Rejestracja	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000125086
NIP	5261039877
REGON	011346610

Arlen S.A to Spółka dominująca Grupy Kapitałowej Arlen. Rozpoczęła swą działalność w 1995 roku. Na skutek wieloletniego doświadczenia, stałego i dynamicznego rozwoju została wiodącym na polskim rynku producentem odzieży roboczej, ochronnej, mundurowej oraz korporacyjnej.

Potencjał technologiczny, wysoko wyspecjalizowana kadra, jak również nowoczesny park maszynowy umożliwiają kreowanie, produkcję i w efekcie dostawę do klientów nawet najbardziej skomplikowanych, oraz najwyższej jakości produktów odzieżowych.

Spółka współpracuje z wiodącymi dostawcami surowców z kraju i zagranicy celem spełnienia podstawowego priorytetu, tj. pełnego zaspokojenia potrzeb klientów. Dla każdego z nich Spółka tworzy niepowtarzalne i zindywidualizowane, dostosowane do potrzeb kolekcje dbając, by projektowana odzież nie tylko spełniała wymagane parametry techniczne, lecz także zaspokajała potrzeby komfortowego i atrakcyjnego samopoczucia użytkowników.

Głównymi odbiorcami produktów Spółki są polskie służby mundurowe takie jak:

- Wojsko Polskie,
- Wojska Specjalne,
- Straż Graniczna,
- Policja,
- Krajowa Administracja Skarbowa,
- Straż Ochrony Kolei,
- Straż Pożarna,
- Inspekcja Transportu Drogowego,
- Jednostki Straży Miejskiej,

A także zagraniczne takie jak:

- FRONTEX EBCG Agency,
- Policja norweska.

Spośród odbiorców odzieży ochronnej i korporacyjnej Spółki niebędących służbami mundurowymi wymienić można:

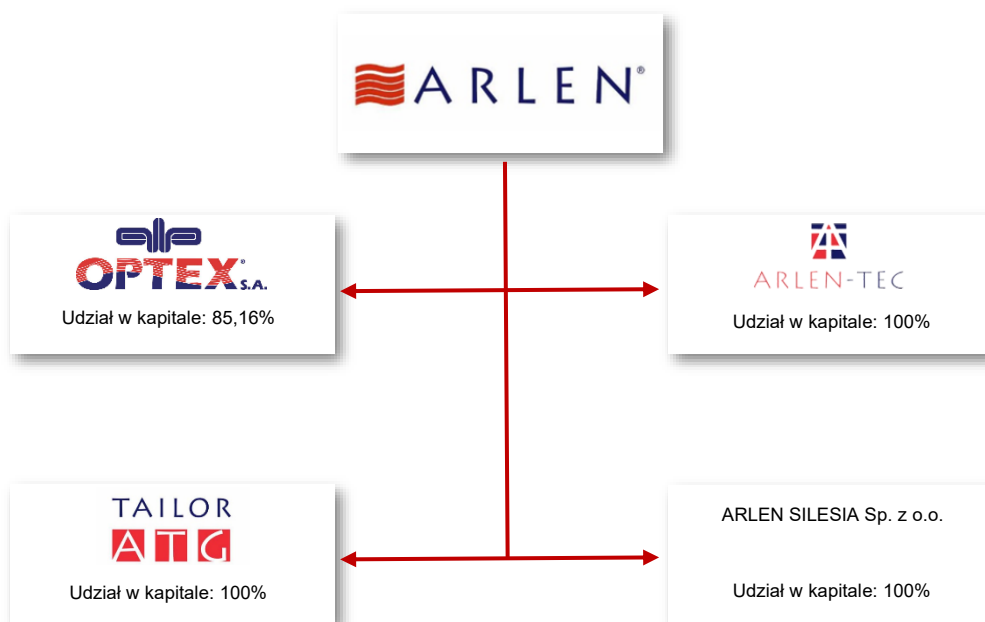
- Polskie i zagraniczne spółki sektora paliwowego,
- Polskie i zagraniczne spółki sektora kolejowego,
- Spółki segmentu rental.

Dzięki pionowej integracji procesów produkcyjnych w całej Grupie Kapitałowej, Spółka jest w stanie stworzyć adekwatne rozwiązania dla najbardziej wymagających klientów, w atrakcyjnych cenach i terminach. Udział w międzynarodowych programach badawczych, licznych konferencjach branżowych oraz kontakty z placówkami naukowymi zapewnia Spółce nowoczesną wiedzę technologiczną, umożliwiającą wprowadzanie najnowocześniejszych typów membran do produkcji tkanin laminowanych, co skutkuje możliwością produkcji funkcjonalnej odzieży zapewniającą ochronę przed wodą, wiatrem, chłodem, ogniem a także bakteriami, chemikaliami i pyłami. Jakość wyrobów spełniającą najbardziej wymagające europejskie normy potwierdzają liczne certyfikaty, w tym:

- ISO 9001:2015 w zakresie wyposażenia specjalistycznego dla służb mundurowych,

- AQUAP 2110:2016 w zakresie wyposażenia specjalistycznego dla służb mundurowych,
- ISO 14001:2015 w zakresie wyposażenia specjalistycznego dla służb mundurowych,
- NCAGE: 1843H

Struktura Grupy Kapitałowej:



Spółki zależne:

Nazwa podmiotu	Udział Emitenta w kapitale zakładowym	Udział Emitenta w głosach na WZ	Adres siedziby	Dane rejestrowe
Optex S.A.	85,16%	85,16%	ul. Kolberga 2, 26-300 Opoczno	Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000042854, NIP 7680002420, REGON 590006698
Arlen-Tec sp. z o.o.	100%	100%	ul. Adama Branickiego 17, 02-972 Warszawa	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000604372, NIP 5252648996, REGON 363804250
Tailor-ATG sp. z o.o.	100%	100%	ul. Brzegowa 105A, 58-200 Dzierżoniów	Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000760896, NIP 8822131301, REGON 381707112

Arlen Silesia sp. z o.o.	100%	100%	ul. Jana Matejki 14, 41-700 Ruda Śląska	Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0001059708, NIP 6412564666, REGON 526743188
---------------------------------	------	------	--	---

Wszystkie wskazane powyżej podmioty zależne od Emitenta konsolidowane są metodą pełną.

OPTEX S.A.

Przedmiotem działalności spółki Optex S.A. z siedzibą w Opocznie jest produkcja i sprzedaż tkanin oraz wyrobów konfekcjonowanych. Przedsiębiorstwo specjalizuje się w produkcji jakości tkanin zaawansowanych technicznie. Są to tkaniny laminowane, powlekane oraz elektrostatyczne trwałe a także tkaniny filtracyjne o szerokim spektrum zastosowania. Wyroby te charakteryzują się wysokimi parametrami fizykomechanicznymi i przeznaczone są przede wszystkim na odzież ochronną; mundurową, korporacyjną, medyczną oraz outdoorową. Optex S.A. jest właścicielem zakładów tekstylnych zlokalizowanych w Opocznie.

Tkaniny laminowane łączą funkcję oddychania (odprowadzania potu na zewnątrz) z odpornością na wodę i wiatr. Tkaniny elektrostatyczne zawierają w swoim składzie włókna węglowe, chronią przed wyładowaniami elektrostatycznymi. Tkaniny powlekane dzięki naniesionej impregnacji chronią nie tylko przed wodą, ale również przed uszkodzeniami mechanicznymi.

Oprócz powyższych przedsiębiorstwo w swoim portfolio produktowym posiada również tkaniny używane do produkcji; wózków dziecięcych, obić meblowych, rolet, ubrań i akcesoriów przeciwpożarowych oraz medycznych, a także tkaniny przeznaczone dla odbiorców automotive.

Firma poza tkaninami technicznymi posiada dość szeroki asortyment produktów wełnopodobnych, tzw. tkanin ubraniowych, kostiumowych, sukienkowych, płaszczowych oraz wyposażeniowo -dekoracyjnych w tym obrusowych i pościelowych, a także workowych i liturgicznych.

W Optex S.A. surowcem, który wykorzystuje się do produkcji tkanin są przędze; poliestrowe, poliamidowe, polipropylenowe, aramidowe, modakrylowe, wiskozowe, bawełniane, wełniane, lniane oraz przędze z udziałem z lycry.

ARLEN-TEC Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Arlen-Tec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie jest świadczenie usług szycia i produkcji odzieży specjalnej: ubrania firmowe, mundurowe. Arlen-Tec Sp. z o.o. realizuje produkcję zleconą na potrzeby Grupy Arlen oraz wykonuje samodzielnie kontrakty pozyskane na rynku zamówień publicznych. Zakład produkcyjny położony przy ul. Kochanowskiego 32A w Tarnowie jest nowoczesnie umaszynowany i przystosowany do wytwarzania najwyższej jakości odzieży technicznej i mundurowej. Wieloletnie doświadczenie i profesjonalny zespół pracowników pozwalają na obsługę najbardziej wymagających klientów.

Odzież wodoodporna, antystatyczna oraz trudnopalna, wykonana z surowców od wiodących europejskich dostawców, corocznie dostarczana jest na potrzeby służb mundurowych i sił specjalnych.

TAILOR – ATG Sp. z o.o.

Przedmiotem działalności Tailor-ATG Sp. z o.o. z siedzibą w Dzierżoniowie jest świadczenie usług szycia i produkcji odzieży specjalnej: ubrania firmowe, mundurowe. Zlokalizowany w Dzierżoniowie zakład produkcyjny z tradycjami sięgającymi 1946 roku, zatrudnia ok. 200 osób, produkując najwyższej jakości odzież specjalistyczną dla służb mundurowych, zasobniki piechoty górskiej oraz odzież korporacyjną. Posiada nowoczesną, zautomatyzowaną krojownię z system rozkroju GERBER, hafciarnię wyposażoną w 12-głowicowe maszyny. Dysponuje szeroką gamą automatów, klejarek do uszczelniania szwów oraz innych maszyn zapewniających najwyższą jakość wyrobów, nad którą czuwa odrębny dział kontroli jakości.

ARLEN SILESIA Sp. z o.o.

Arlen Silesia Sp. z o.o. z siedzibą w Rudzie Śląskiej jest spółką celową (SPV), powołaną w celu zrealizowania potencjalnych inwestycji lub nowych przedsięwzięć w ramach Grupy Arlen, przy czym spółka ta w okresie sprawozdawczym nie prowadziła działalności operacyjnej.

W okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia publikacji niniejszego raportu, nie nastąpiły zmiany organizacji Grupy Kapitałowej Arlen, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

2.3 Zarząd i Rada Nadzorcza

W całym okresie sprawozdawczym objętym niniejszym Sprawozdaniem, w tym na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- a. Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu

W całym okresie sprawozdawczym objętym niniejszym Sprawozdaniem, w tym na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- a. Jerzy Staniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- b. Bogdan Dziwulski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- c. Wiesław Kaczmarek – Członek Rady Nadzorczej (i Członek Komitetu Audytu)
- d. Joanna Gieorgijewska – Członkini Rady Nadzorczej
- e. Jerzy Koniecki – Członek Rady Nadzorczej (i Przewodniczący Komitetu Audytu)

f. Jerzy Pazura – Członek Rady Nadzorczej (i Członek Komitetu Audytu)

W całym okresie sprawozdawczym objętym niniejszym Sprawozdaniem, w tym na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania prokurentami Spółki byli:

- a. Agnieszka Stefańska – prokura samoistna,
- b. Marcin Kuhnke – prokura samoistna.

2.4 Akcjonariat

Na dzień 1 stycznia 2025 roku, na koniec okresu sprawozdawczego (tj. na dzień 30 czerwca 2025 roku) oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania, kapitał zakładowy Emitenta wynosi 2 213 300,00 zł i dzieli się na 22 133 000 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

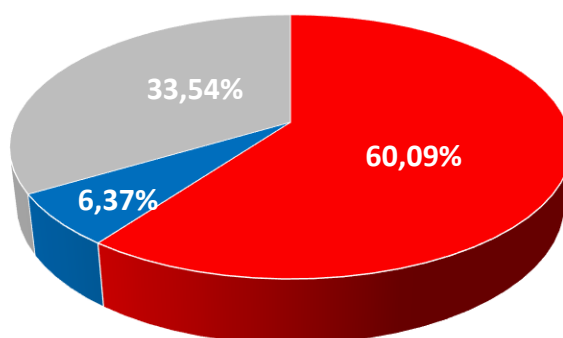
- 1) 21 120 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2) 1 013 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B1, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wszystkie akcje Spółki, począwszy od dnia 24 czerwca 2025 roku, są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta

Poniższy wykres i tabela przedstawiają (zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta) akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki (bezpośrednio i pośrednio) na dzień publikacji niniejszego raportu:

Akcjonariat Arlen S.A.



■ A. T. FUNDACJA RODZINNA

■ Fundusze zarządzane przez TFI PZU S.A.

■ Pozostali

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
A.T. Fundacja Rodzinna*	13 300 000	60,09%	13 300 000	60,09%
Fundusze zarządzane przez TFI PZU S.A.**	1 409 861	6,37%	1 409 861	6,37%
Pozostali akcjonariusze	7 423 139	33,54%	7 423 139	33,54%
Razem	22 133 000	100%	22 133 000	100%

*A.T. Fundacja Rodzinna jest podmiotem, w którym Andrzej Tabaczyński (Prezes Zarządu Spółki) jest fundatorem, beneficjentem i Prezesem Zarządu

**dotyczy łącznej liczby akcji posiadanych przez następujące fundusze zarządzane przez TFI PZU S.A.: (i) PZU Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy, (ii) inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz (iii) PPK inPZU Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (stosownie do zawiadomienia z dnia 25 czerwca 2025 roku)

Odnosząc się do wymogu wskazania zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, Emitent wskazuje, że niniejszy raport jest pierwszym raportem okresowym przekazywanym przez Emitenta do wiadomości publicznej, w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku podstawowym począwszy od dnia 24 czerwca 2025 roku. W związku z powyższym poniżej Emitent przedstawia akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki (bezpośrednio i pośrednio) na dzień 31 grudnia 2024 roku, tj. na dzień bilansowy ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
A.T. Fundacja Rodzinna*	21 040 000	95,06%	21 040 000	95,06%
Pozostali akcjonariusze	1 093 000	4,94%	1 093 000	4,94%
Razem	22 133 000	100%	22 133 000	100%

*A.T. Fundacja Rodzinna jest podmiotem, w którym Andrzej Tabaczyński (Prezes Zarządu Spółki) jest fundatorem, beneficjentem i Prezesem Zarządu

Informacje o stanie posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające oraz nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Zarząd Emitenta				
Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu (pośrednio)*	13 300 000	60,09%	13 300 000	60,09%
Rada Nadzorcza Emitenta				
Joanna Teresa Gieorgijewska – Członkini Rady Nadzorczej	80 000	0,36%	80 000	0,36%
Jerzy Staniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	31 500	0,14%	31 500	0,14%

*dotyczy akcji posiadanych przez A.T. Fundacja Rodzinna, w której Andrzej Tabaczyński (Prezes Zarządu Spółki) jest fundatorem, beneficjentem i Prezesem Zarządu

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta inne osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji Emitenta ani uprawnień do nich na dzień publikacji niniejszego raportu.

Odnosząc się do wymogu wskazania zmian w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, Emitent wskazuje, że niniejszy raport jest pierwszym raportem okresowym przekazywanym przez Emitenta do wiadomości publicznej, w związku z dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku podstawowym począwszy od dnia 24 czerwca 2025 roku. W związku z powyższym poniżej Emitent przedstawia zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień 31 grudnia 2024 roku, tj. na dzień bilansowy ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego Emitenta:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu
Zarząd Emitenta				
Andrzej Tabaczyński – Prezes Zarządu (pośrednio)*	21 040 000	95,06%	21 040 000	95,06%
Rada Nadzorcza Emitenta				
Joanna Teresa Gieorgijewska – Członkini Rady Nadzorczej	80 000	0,36%	80 000	0,36%
Jerzy Staniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej	31 500	0,14%	31 500	0,14%

*dotyczy akcji posiadanych przez A.T. Fundacja Rodzinna, której Andrzej Tabaczyński (Prezes Zarządu Spółki) jest fundatorem, beneficjentem i Prezesem Zarządu

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta inne osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadały akcji Emitenta ani uprawnień do nich na dzień 31 grudnia 2024 roku.

3. Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym oraz sytuacja operacyjna i finansowa Grupy Kapitałowej Arlen

Grupa Arlen prowadzi działalność w segmencie specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego dla polskich i zagranicznych służb mundurowych (w tym: wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna, służby mundurowe innych państw itp.), jak również w segmencie odzieży technicznej oraz wizerunkowej (tzw. imagewear) i ostrzegawczej na rynku polskim oraz europejskim. Oprócz tego Grupa jest również wiodącym w Polsce producentem tkanin specjalistycznych – głównie laminowanych i plecakowych, do wytwarzania odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych. Grupa Emitenta dysponuje nowoczesnym parkiem maszynowym, integrując w swojej działalności produkcję wyrobów gotowych – odzieży ochronnej i plecaków oraz tkanin, co lokuje ją pod tym względem w grupie niewielu podmiotów w branży w Europie działających w tym modelu. Jednocześnie, w przypadku konieczności pozyskania dodatkowych kompetencji wytwórczych (do produkcji produktów, których Grupa nie produkuje samodzielnie np. plecaków czy butów), niektóre z kontraktów, Grupa realizuje również w modelu podwykonawczym we współpracy z usługodawcami lub też konsorcjantami. Do najważniejszych odbiorców i potencjalnych odbiorców, do których Grupa Arlen adresuje swą ofertę należą polskie i zagraniczne służby mundurowe (wojsko, Straż Graniczna, służby specjalne, policja, Krajowa Administracja Skarbowa) oraz podmioty gospodarcze ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego i chemicznego oraz rentalu (wynajmu odzieży). Kluczowymi zewnętrznymi dostawcami Grupy są w obszarze produkcji tkanin – producenci przędzy i membran odzieżowych, zaś w obszarze produkcji odzieży - podwykonawcy (inne przedsiębiorstwa szwalnicze). Produkcja tkanin w spółce Optex S.A. zaspokaja własne zapotrzebowanie na tkaniny Grupy Arlen, czyniąc ją jednym z nielicznych w Polsce i Europie pionowo zintegrowanych dostawców w sektorze tekstylno-odzieżowym. Grupa Arlen kieruje swoją ofertę niemal wyłącznie do odbiorców profesjonalnych, a sprzedaż detaliczna jest marginalna. Kontrakty realizowane przez Grupę na rzecz klientów profesjonalnych z sektora publicznego: (i) na rynku polskim (podmioty należące do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowane przez Skarb Państwa) oraz (ii) rynkach zagranicznych (służby mundurowe innych państw) zawierane te są głównie w trybie Prawa Zamówień Publicznych (lub odpowiednich przepisów regulujących zamówienia publiczne w poszczególnych krajach). W pierwszej połowie 2025 roku udział kontraktów będących wynikiem współpracy ze statio fisci Skarbu Państwa, a także z podmiotami pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanymi przez Skarb Państwa w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy Arlen wynosił 72%. Strategia Grupy Emitenta nie zakłada rozwoju działalności w segmencie detalicznym dla odbiorców indywidualnych.

W okresie sprawozdawczym Grupa kontynuowała działalność w podstawowych segmentach, realizując dotychczas złożone zamówienia oraz zdobywając nowe zamówienia, zarówno na odzież ochronną, kurtki

zimowe oraz puchowe i wyposażenie indywidualne dla służb mundurowych, w tym głównie wojska polskiego, jak również dla klientów z sektora prywatnego, takie jak odzież trudnopalna, odzież typu imagewear.

Dodatkowo, wraz z partnerem zagranicznym, Grupa rozpoczęła realizację kontraktów na dostawy obuwia dla służb mundurowych (buty sportowe, specjalne zimowe, specjalne letnie).

3.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Arlen oraz Jednostki Dominującej Arlen S.A.

W pierwszym półroczu 2025 Grupa osiągnęła wyniki porównywalne do wyników z pierwszej połowy 2024. Niższa sprzedaż spowodowała spadek zysku na sprzedaży brutto. Jednorazowy koszt programu motywacyjnego ujęty w kwocie 7 714 tys. PLN w 2025, nie powtórzony w 2025 roku skutkuje wyższym niż w poprzednim okresie zyskiem operacyjnym.

Wyższa amortyzacja jest skutkiem inwestycji czynionych zarówno w 2024 roku, jak i w roku 2025.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Arlen	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Przychody z umów z klientami	179 291	183 047	- 3 756	-2%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	- 131 271	- 131 508	237	0%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	48 020	51 539	- 3 519	-7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	- 23 245	- 28 935	5 690	-24%
Zysk (strata) ze sprzedaży	24 775	22 604	2 171	9%
Pozostałe przychody operacyjne	1 021	1 444	- 423	-41%
Pozostałe koszty operacyjne	- 420	- 53	- 367	87%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	25 376	23 995	1 381	5%
Przychody finansowe	1 519	446	1 073	71%
Koszty finansowe	- 867	- 493	- 374	43%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 028	23 948	2 080	8%
Podatek dochodowy	- 5 329	- 6 049	720	-14%
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	20 699	17 899	2 800	14%
Amortyzacja	3 481	2 873	608	17%
EBITDA	28 857	26 868	1 989	7%

Sprawozdanie z całkowitych dochodów Arlen S.A.	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Przychody z umów z klientami	155 696	158 172	- 2 476	-2%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	- 136 228	- 140 635	4 407	-3%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 468	17 537	1 931	10%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	- 9 031	- 15 160	6 129	-68%
Zysk (strata) ze sprzedaży	10 437	2 377	8 060	77%
Pozostałe przychody operacyjne	347	192	155	45%
Pozostałe koszty operacyjne	- 429	- 35	- 394	92%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 355	2 534	7 821	76%
Przychody finansowe	874	2 285	- 1 411	-161%
Koszty finansowe	- 469	- 206	- 263	56%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 760	4 613	6 147	57%
Podatek dochodowy	- 2 081	- 1 845	- 236	11%
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	8 679	2 768	5 911	68%
Amortyzacja	1 201	1 021	180	15%
EBITDA	11 556	3 555	8 001	69%

Sprawozdanie z całkowitych dochodów segmentów operacyjnych Grupy

01.01.2025 do 30.06.2025	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	Produkcja i sprzedaż tkanin	Wyłączenie transakcji międzysegmentowych	Ogółem
Przychody z umów z klientami	156 999	63 669	- 41 377	179 291
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	- 137 475	- 35 173	41 377	- 131 271
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 524	28 496	-	48 020
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	- 11 539	- 11 706	-	- 23 245
Zysk (strata) ze sprzedaży	7 985	16 790	-	24 775
Pozostałe przychody operacyjne	519	502	-	1 021
Pozostałe koszty operacyjne	- 434	14	-	- 420
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 070	17 306	-	25 376
Przychody finansowe	875	644	-	1 519
Koszty finansowe	- 600	- 267	-	- 867
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 345	17 683	-	26 028
Podatek dochodowy	- 1 725	- 3 604	-	- 5 329
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	6 620	14 079	-	20 699
Amortyzacja	1 295	2 186	-	3 481
EBITDA	9 365	19 492	-	28 857

01.01.2024 do 30.06.2024	Produkcja i sprzedaż odzieży ochronnej i plecaków	Produkcja i sprzedaż tkanin	Wyłączenie transakcji międzysegmentowych	Ogółem
Przychody z umów z klientami	154 154	69 108	- 40 215	183 047
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	- 135 472	- 36 251	40 215	- 131 508
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	18 682	32 857	-	51 539
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	- 9 755	- 11 466	- 7 714	- 28 935
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 927	21 391	- 7 714	22 604
Pozostałe przychody operacyjne	278	1 165	-	1 444
Pozostałe koszty operacyjne	- 115	62	-	- 53
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 090	22 619	- 7 714	23 995
Przychody finansowe	291	155	-	446
Koszty finansowe	- 234	- 258	-	- 493
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 147	22 515	- 7 714	23 948
Podatek dochodowy	- 1 693	- 4 356	-	- 6 049
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	7 454	18 159	- 7 714	17 899
Amortyzacja	985	1 888	-	2 873
EBITDA	10 075	24 507	- 7 714	26 868

Struktura geograficzna przychodów

Przychody Grupy Arlen w podziale na obszar	01.01.2025 do 30.06.2025			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	91 023	18 393	8 185	117 601
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	61 467	34	189	61 690
SUMA	152 490	18 427	8 374	179 291

Przychody Grupy Arlen w podziale na obszar	01.01.2024 do 30.06.2024			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	110 731	5 702	4 562	120 995
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	62 028	24	-	62 052
SUMA	172 759	5 726	4 562	183 047

Przychody Arlen S.A. w podziale na obszar	01.01.2025 do 30.06.2025			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	71 753	15 859	6 144	93 756
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	61 718	34	189	61 941
SUMA	133 471	15 893	6 333	155 697

Przychody Arlen S.A. w podziale na obszar	01.01.2024 do 30.06.2024			
	Kraj	Unia Europejska	Poza Unią Europejską	RAZEM
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	87 466	4 340	4 381	96 187
Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów	61 961	24	-	61 985
SUMA	149 427	4 364	4 381	158 172

Struktura kosztów

Koszty działalności operacyjnej Grupy Arlen	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Amortyzacja	3 487	2 873	614	18%
Zużycie materiałów i energii	27 515	36 931	- 9 416	-34%
Usługi obce	31 738	30 109	1 629	5%
Podatki i opłaty	2 041	1 922	119	6%
Wynagrodzenia	30 279	34 706	- 4 427	-15%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 385	6 672	713	10%
Pozostałe koszty rodzajowe	932	749	183	20%
SUMA	103 377	113 962	- 10 585	-10%

Koszty działalności operacyjnej Arlen S.A.	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Amortyzacja	1 201	2 077	- 876	-73%
Zużycie materiałów i energii	45 560	51 020	- 5 460	-12%
Usługi obce	37 738	35 670	2 068	5%
Podatki i opłaty	532	439	93	17%
Wynagrodzenia	9 796	16 683	- 6 887	-70%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 348	2 228	120	5%
Pozostałe koszty rodzajowe	624	376	248	40%
SUMA	97 799	108 493	- 10 694	-11%

3.2 Sytuacja majątkowa Grupy Kapitałowej Arlen

Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – Aktywa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Aktywa	w tys. PLN		zmiana	
	30.06.2025	30.06.2024	wartość	%
Aktywa trwałe	130 016	124 502	5 514	4%
Rzeczowe aktywa trwałe	97 125	91 342	5 783	6%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	26 193	25 516	677	3%
Nieruchomości inwestycyjne	1 707	1 435	272	19%
Aktywa niematerialne	1 096	1 053	43	4%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	-	500	- 500	-100%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 895	4 655	- 760	-16%
Aktywa obrotowe	226 597	185 215	41 382	22%
Zapasy	86 194	86 174	20	0%
Należności z tytułu dostaw i usług	78 271	77 100	1 171	2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	220	4	216	5760%
Pozostałe aktywa finansowe	2 291	2 373	- 82	-3%
Pozostałe aktywa niefinansowe	10 745	3 409	7 336	215%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 876	16 155	32 721	203%
AKTYWA RAZEM	356 613	309 717	46 896	15%

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej - Aktywa	w tys. PLN		zmiana	
	30.06.2025	30.06.2024	wartość	%
Aktywa trwałe	57 009	52 169	4 840	9%
Rzeczowe aktywa trwałe	30 125	27 807	2 318	8%
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	7 733	5 370	2 363	44%
Aktywa niematerialne	109	22	87	395%
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	17 610	18 110	- 500	-3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 432	861	571	66%
Aktywa obrotowe	152 545	134 473	18 072	13%
Zapasy	60 105	53 299	6 806	13%
Należności z tytułu dostaw i usług	70 363	72 972	- 2 609	-4%
Pozostałe aktywa finansowe	2 141	2 293	- 152	-7%
Pozostałe aktywa niefinansowe	8 862	1 834	7 028	383%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 074	4 075	6 999	172%
AKTYWA RAZEM	209 554	186 642	22 912	12%

Sprawozdanie z sytuacji majątkowej – Pasywa

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej - Pasywa	w tys. PLN		zmiana	
	30.06.2025	30.06.2024	wartość	%
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	235 215	193 067	42 148	22%
Kapitał podstawowy	2 213	2 112	101	5%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	1 076	1 076	-	0%
Pozostałe kapitały zapasowe	187 559	134 684	52 875	39%
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	- 1 259	- 1 319	60	-5%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty z lat ubiegłych	26 779	41 373	- 14 594	-35%
Wynik finansowy bieżącego okresu	18 847	15 141	3 706	24%
Udziały niekontrolujące	22 748	19 246	3 502	18%
Kapitał własny ogółem	257 963	212 313	45 650	22%
Zobowiązania długoterminowe	28 177	29 772	- 1 595	-5%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 168	3 162	- 1 994	-63%
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 365	11 348	- 1 983	-17%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 471	1 436	35	2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 063	13 826	2 237	16%
Rozliczenia międzyokresowe	110	-	110	100%
Zobowiązania krótkoterminowe	70 473	67 632	2 841	4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 978	42 930	- 5 952	-14%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 304	1 413	- 109	-8%
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 083	2 845	238	8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 045	4 516	5 529	122%
Rezerwy	57	57	0	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7 032	6 259	773	12%
Zobowiązania z tytułu umowy	-	66	- 66	-100%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	11 139	9 455	1 684	18%
Rozliczenia międzyokresowe	11	-	11	100%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	824	92	732	800%
Zobowiązania ogółem	98 650	97 404	1 246	1%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	356 613	309 717	46 896	15%

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej - Pasywa	w tys. PLN		zmiana	
	30.06.2025	30.06.2024	wartość	%
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)	117 506	96 889	20 617	21%
Kapitał podstawowy	2 213	2 112	101	5%
Pozostałe kapitały zapasowe	106 734	84 239	22 495	27%
Kapitał z tytułu zysków / (strat) aktuarialnych dotyczących programów określonych świadczeń	- 367	- 367	-	0%
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty z lat ubiegłych	242	8 133	- 7 891	-97%
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 684	2 772	5 912	213%
Zobowiązania długoterminowe	5 430	6 198	- 768	-12%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	1 420	- 1 420	-100%
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 285	2 209	76	3%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	505	415	90	22%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 640	2 154	486	23%
Zobowiązania krótkoterminowe	86 618	83 555	3 063	4%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	68 116	71 312	- 3 196	-4%
Oprocentowane kredyty i pożyczki	730	848	- 118	-14%
Zobowiązania z tytułu leasingu	990	737	253	34%
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 723	4 219	5 504	130%
Rezerwy	57	57	-	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 578	2 402	176	7%
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	4 425	3 979	446	11%
Zobowiązania ogółem	92 048	89 753	2 295	3%
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	209 554	186 642	22 912	12%

3.3 Wskaźniki finansowe

Wskaźniki rentowności Grupy Arlen	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	
Rentowność brutto na sprzedaży	26,8%	28,2%	-1,4 p.p.
Rentowność EBITDA	16,1%	14,7%	1,4 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	14,2%	13,1%	1,0 p.p.
Rentowność brutto	14,3%	12,9%	1,4 p.p.
Rentowność netto	11,4%	9,7%	1,7 p.p.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	8,8%	9,3%	-0,5 p.p.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,8%	5,8%	0,0 p.p.

Wskaźniki płynności Grupy Arlen	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	
Płynność bieżąca	3,2	2,7	17,4%
Płynność szybka	2,0	1,5	36,0%

Wskaźniki rentowności Arlen S.A.	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	
Rentowność brutto na sprzedaży	12,5%	11,1%	1,4 p.p.
Rentowność EBITDA	7,4%	2,2%	5,2 p.p.
Rentowność na działalności operacyjnej (EBIT)	6,7%	1,6%	5,0 p.p.
Rentowność brutto	6,9%	2,9%	4,0 p.p.
Rentowność netto	5,5%	1,7%	3,8 p.p.
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	7,4%	2,9%	4,5 p.p.
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	4,1%	1,5%	2,7 p.p.

Wskaźniki płynności Arlen S.A.	od 01.01.2025	od 01.01.2024	zmiana
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	
Płynność bieżąca	1,8	1,6	9,4%
Płynność szybka	1,1	1,0	9,9%

Ocena rentowności odpowiednio Grupy i Spółki została przeprowadzona w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność brutto na sprzedaży: zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży;
- rentowność EBITDA: EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) / przychody ze sprzedaży;

- rentowność na działalności operacyjnej: zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży;
- rentowność brutto: zysk brutto / (przychody operacyjne + przychody finansowe);
- rentowność netto: zysk netto / (przychody operacyjne + przychody finansowe);
- stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): zysk netto / kapitał własny (na koniec okresu);
- stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk netto / aktywa ogółem (na koniec okresu);
- płynność bieżąca: aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;
- płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania krótkoterminowe.

3.4 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane w Grupie Kapitałowej Arlen były typowymi transakcjami handlowymi zawieranymi na warunkach rynkowych (zgodnie z notą nr 23 półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowanego Grupy Kapitałowej Arlen za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku). Spółki należące do Grupy Kapitałowej Arlen nie zawierały w okresie sprawozdawczym istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Transakcje z podmiotami powiązanymi to przede wszystkim zakup przez Arlen S.A. tkanin oraz laminatów od Optex S.A., zakup przez Arlen S.A. usług produkcyjnych od Tailor ATG sp. z o.o. oraz od Arlen-TEC sp. z o.o., a także dzierżawa przez Arlen-TEC sp. z o.o. oraz przez Tailor ATG sp. z o.o. obiektów produkcyjnych a także maszyn i urządzeń od Arlen S.A.

4. Strategia Grupy Kapitałowej

4.1. Strategia rozwoju

W Grupie Kapitałowej Arlen ani w Spółce nie przyjęto formalnej strategii. – natomiast głównym celem strategicznym Grupy Kapitałowej Arlen jest osiągnięcie pozycji lidera wśród europejskich producentów specjalistycznej odzieży ochronnej – szczególnie odzieży wodoodpornej i paroprzepuszczalnej, jak również innych profesjonalnych środków wyposażenia i ochrony osobistej, tj. plecaków-zasobników, obuwia specjalistycznego i rękawiczek przeznaczonych dla służb mundurowych (wojsko, policja, służby specjalne, Straż Graniczna, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna i kolejne) w obszarze rynku przetargowego.

Aby osiągnąć powyższy cel Grupa planuje intensyfikację dotychczasowych działań, obejmujących w szczególności:

- a) utrzymanie innowacyjności technologicznej i efektywności kosztowej wytwarzanych wyrobów
- b) poszerzenie gamy wytwarzanych wyrobów gotowych o nowe grupy produktowe: kamizelki taktyczne, odzież ochronną dla Straży Pożarnej, nowe systemy maskujące-siatki oraz obuwie, rękawiczki i bieliznę termoaktywną dla służb mundurowych

- c) uruchomienie wytwarzania we własnym zakresie zaawansowanych technicznie materiałów (tkaniny trudnopalne, dzianiny do laminatów o wysokich parametrach użytkowych),
- d) wdrożenie do produkcji własnej nowych technologii procesowych (w obszarze laminacji tkanin i druku rotacyjnego mokrego),
- e) ekspansję działalności na rynkach europejskich w zakresie odzieży ochronnej i wyposażenia indywidualnego.

elastyczną współpracę w ramach konsorcjów i możliwe przejęcia innych podmiotów.

4.2. Strategia w zakresie ESG

Grupa Arlen w ramach prowadzonej działalności stale rozwija swoje standardy i praktyki środowiskowe, społeczne i zarządcze (ESG) implementując działania mające na celu zmniejszenie jej wpływu na środowisko naturalne oraz przykładając dużą wagę do zapewnienia i utrzymania wysokiego poziomu bezpieczeństwa prowadzonych procesów produkcyjnych. Za najbardziej istotne obszary bezpośredniego wpływu spółek z Grupy Arlen na otoczenie uznane zostały: wykorzystanie energii elektrycznej i paliw oraz związana z tym emisja gazów cieplarnianych, zużycie surowców i materiałów oraz wytwarzane w toku produkcji odpady. W celu ograniczenia wpływu wyżej wymienionych obszarów na środowisko naturalne Spółka podjęła działania mające na celu identyfikację i ocenę aspektów środowiskowych, monitorowanie istotnych aspektów środowiskowych w ramach ISO 14001:2015 oraz właściwe utrzymanie infrastruktury produkcyjnej, jak również pozyskiwanie wymaganych przez przepisy powszechnie obowiązującego prawa pozwoleń, zezwoleń i koncesji. Spółki z Grupy Kapitałowej Arlen, prowadzą bieżący monitoring i ocenę ryzyk w obszarze środowiska naturalnego oraz podejmują działania zapobiegawcze ukierunkowane na eliminację potencjalnych zagrożeń. W dotychczasowej działalności Grupy nie miały miejsca ani incydenty, ani wypadki środowiskowe, a spółki z Grupy Kapitałowej Arlen spełniają wszystkie normy środowiskowe oraz posiadają niezbędne zgody i licencje środowiskowe wymagane w ramach prowadzonej działalności.

W codziennym zarządzaniu operacyjnym kluczowe znaczenie ma Zintegrowany System Zarządzania, obejmujący: system zarządzania jakością wg ISO 9001:2015 oraz system zarządzania środowiskowego wg ISO 14001:2015. Wdrożenie i ciągłe doskonalenie przez Spółkę systemu zarządzania jakością spełniającego wymagania AQAP 2110:2016 zostało potwierdzone przez Centrum Certyfikacji Jakości Wojskowej Akademii Technicznej. Stosowne polityki, procedury i procesy szczegółowo regulują sposób postępowania związany z jakością, bezpieczeństwem i higieną pracy oraz wpływem na otoczenie społeczne i przyrodnicze.

Na datę niniejszego raportu nie istnieją żadne rozwiązania technologiczne w przemyśle włókienniczym dające możliwość produkcji bezodpadowej, natomiast Grupa Kapitałowa Arlen prowadzi stałą kontrolę ilości wytwarzanych odpadów i tworzy rozwiązania organizacyjne i techniczne zmierzające do zminimalizowania ich skali. Z racji na charakterystykę zamówień publicznych produkowana ilość asortymentu odpowiada zamówionej ilości towaru, co znacząco zmniejsza ilość odpadów.

W obiektach budowlanych Grupy prowadzone są również przedsięwzięcia proekologiczne, związane między innymi z inwestycjami w infrastrukturę energetyczną – montaż paneli fotowoltaicznych, czy też prac związanych z termomodernizacją budynków. W latach 2022 - 2024 Grupa przeznaczyła ok. 30 mln PLN na inwestycje w modernizację i termoizolację budynków, co przyczyniło się do zmniejszenia zużycia energii.

W spółkach należących do Grupy Arlen przestrzega się zasad prowadzenia prawidłowej gospodarki maszynami i urządzeniami produkcyjnymi. Wszystkie maszyny i urządzenia spełniają wymagania BHP oraz ochrony środowiska w zakresie ich technicznego zabezpieczenia i wyposażenia, posiadają wymagane certyfikaty i deklaracje zgodności dopuszczające je do użytkowania. Prowadzona jest również modernizacja i wymiana posiadanego parku maszynowego pozwalająca na zwiększenie efektywności produkcji i redukcji zużycia surowców i energii.

W celu ochrony zdrowia pracowników monitorowane są, zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, warunki środowiska pracy. W 2021 roku zostały przeprowadzane pomiary środowiskowe odpowiednie do specyfiki produkcji w poszczególnych spółkach Grupy, obejmujące między innymi pomiary hałasu, zapylenia, drgań mechanicznych o ogólnym działaniu na organizm człowieka oraz natężenia oświetlenia. Pracownikom pracującym w narażeniu na czynniki szkodliwe i niebezpieczne w miejscu pracy zapewniono odpowiednio dobrane środki ochrony indywidualnej.

5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem finansowym i rynkowym w Grupie Kapitałowej Arlen jest ograniczenie zmienności przepływów finansowych oraz wyniku finansowego, wynikających z ekspozycji spółek z Grupy na różnego rodzaju ryzyka. Operacyjne działania sprowadzają się do maksymalizowania strumienia generowanej gotówki w stosunku do ryzyka jej wypracowania, co w długim okresie przekłada się na uzyskiwane zyski i wzrost wartości rynkowej firmy. W działalności gospodarczej spółek z Grupy Kapitałowej Arlen można wyróżnić następujące obszary ryzyka:

5.1. Ryzyka związane z otoczeniem rynkowym oraz modelem biznesowym Grupy Kapitałowej Arlen

5.1.1 Ryzyko związane ze strukturą sprzedaży z istotnym udziałem władzy publicznej i specyfiką tego rodzaju zamówień, a także z uzależnieniem od współpracy z jednostkami Skarbu Państwa (w szczególności wojskiem)

Na rynku polskim Grupa Kapitałowa Arlen realizowała, realizuje oraz zamierza realizować w przyszłości zamówienia na rzecz podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też kontrolowanych pośrednio lub bezpośrednio przez Skarb Państwa (w szczególności wojska oraz służb mundurowych). Ponadto w okresie ostatnich trzech lat obrotowych (2022-2024) oraz w okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Arlen osiągała również przychody z tytułu realizacji zamówień dla kontrahentów z rynku UE, w tym również państwowych służb mundurowych (Niemcy, Czechy, Hiszpania, Litwa, Francja) oraz krajów zlokalizowanych poza UE (Wielka Brytania, Szwajcaria, Norwegia i Ukraina). Zlecenia realizowane na rzecz sektora publicznego

(podmiotów należących do Skarbu Państwa lub też pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanych przez Skarb Państwa) lub też służb mundurowych funkcjonujących w ramach struktur innych państw na rynkach zagranicznych mają dominujący udział w strukturze sprzedaży Grupy Kapitałowej Arlen.

Wskazać należy, że w ostatnich trzech latach obrotowych (2022-2024) oraz w okresie sprawozdawczym jednostkami, z którymi współpracowała Spółka i cała Grupa Kapitałowa Arlen, były w szczególności jednostki stanowiące *statio fisci* Skarbu Państwa (w szczególności jednostki wojskowe oraz służby mundurowe, spośród których najwięcej zamówień realizowano na rzecz 3 Regionalnej Bazy Logistycznej i 4 Regionalnej Bazy Logistycznej).

Przychody Grupy Kapitałowej Arlen, będące wynikiem współpracy ze *statio fisci* Skarbu Państwa, a także podmiotami pośrednio lub bezpośrednio kontrolowanymi przez Skarb Państwa, kształtowały się w okresie sprawozdawczym na poziomie 72%.

Z uwagi na znaczny udział przychodów będących wynikiem współpracy z jednostkami należącymi do Skarbu Państwa lub też kontrolowanymi pośrednio lub bezpośrednio przez Skarb Państwa (w szczególności wojskiem oraz służbami mundurowymi), ewentualne zakończenie współpracy z tymi podmiotami spowodowałoby znaczny spadek przychodów Grupy Kapitałowej Arlen (w tym Spółki).

Materializacja ryzyka mogłaby nastąpić między innymi w przypadku:

- 1) odstąpienia przez dany podmiot od obowiązujących umów dostawy w całości lub w części, w przypadkach i na zasadach określonych w danej umowie, związanych przede wszystkim z niewykonaniem lub nieprawidłowym wykonaniem przez Spółkę jej obowiązków wynikających z danej umowy (w szczególności w zakresie terminowości lub jakości dostaw),
- 2) zaprzestania przez dany podmiot współpracy ze Spółką na podstawie nowych umów.

Materializacja opisanego ryzyka mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej Arlen, ich sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki lub cenę rynkową akcji Spółki.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

5.1.2 Ryzyko solidarnej odpowiedzialności za zobowiązania kontrahentów, z którymi Spółka zawarła umowy konsorcjum

Spółka jest stroną umów konsorcjum, na podstawie których wspólnie z różnymi podmiotami (zarówno polskimi jak i zagranicznymi) przystępuje do przetargów i realizacji umów o wykonanie zamówienia publicznego.

Zgodnie z zawartymi umowami konsorcjum, ich strony odpowiadają wobec zamawiającego solidarnie za prawidłowe wykonanie zamówienia publicznego, co nie wyklucza wzajemnych roszczeń regresowych pomiędzy stronami. Powyższe może skutkować odpowiedzialnością Spółki za zobowiązania powstałe wskutek

niewykonania lub nienależytego wykonania umowy przez podmiot, z którym Spółka zawarła umowę konsorcjum.

Ponadto w przypadku zaprzestania realizacji prac przez jednego członka konsorcjum, pozostali członkowie konsorcjum zobowiązani są podjąć działania na rzecz przejęcia zakresu prac takiego konsorcjanta. Wstrzymanie realizacji prac przez innego członka konsorcjum może spowodować trudności w realizacji umowy przez Spółkę.

Powyższe może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, wyniki lub cenę rynkową akcji Spółki.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

5.1.3 Ryzyko związane z rynkiem, na którym działa Grupa Kapitałowa Arlen

Rynek specjalistycznej odzieży ochronnej i elementów wyposażenia osobistego dla polskich i zagranicznych służb mundurowych (wojsko, Straż Graniczna, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna itp.), jak również w segmencie odzieży technicznej oraz wizerunkowej (tzw. imagewear) i ostrzegawczej, na którym działa Grupa Kapitałowa Arlen, jest silnie skorelowany z nakładami przeznaczanymi z budżetu państwa na obronność i bezpieczeństwo kraju, które w konsekwencji przekładają się bezpośrednio także na wydatki w obszarze indywidualnego umundurowania i wyposażenia żołnierzy, policjantów i jednostek specjalnych. Tendencja ta dotyczy nie tylko służb mundurowych RP, ale także innych państw Europy. Wzrost popytu na odzież ochronną i wyposażenie indywidualne dla tego sektora odbiorców wynika nie tylko z programowego zwiększania liczebności sił zbrojnych poszczególnych państw (w tym Polski), ale także tworzenia oraz odnawiania tzw. nienaruszalnej rezerwy zmagazynowanej na potrzeby powszechnej mobilizacji w poszczególnych państwach.

Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku ograniczenia nakładów na obronność i bezpieczeństwo wydatki na indywidualne wyposażenie służb mundurowych, w tym umundurowanie, mogą zostać zmniejszone lub odłożone w czasie, co z kolei może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Arlen lub cenę rynkową akcji Spółki.

Emitent ocenia istotność powyższego ryzyka jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.1.4 Ryzyko związane z ograniczeniami w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Spółki

Spółka oraz jej istotny podmiot zależny – Optex S.A. – są stronami umów kredytowych zawartych z Santander Bank Polska S.A., na mocy których spółki te zobowiązały się bez pisemnej zgody Santander Bank Polska S.A.:

1. nie zbywać oraz nie obciążać aktywów trwałych, których wartość w odniesieniu do jednej lub więcej transakcji zawartych w okresie krótszym niż 12 miesięcy przekracza równowartość 5.000.000,00 PLN,
2. nie zaciągać bilansowych i pozabilansowych zobowiązań finansowych (rozumianych jako kredyty, pożyczki, emisje papierów dłużnych, umowy leasingu, umowy przelewu wierzytelności, w tym faktoringu, zlecone gwarancje, przyjęte poręczenia lub inne umowy o podobnym charakterze),
3. nie udzielać pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim (w szczególności nie obejmować obligacji).

W związku z powyższymi ograniczeniami, istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie mogła zbyć, ani obciążyć swoich aktywów trwałych, zaciągnąć zobowiązań finansowych, w tym kredytów, ani udzielić pożyczek lub innego wsparcia finansowego podmiotom trzecim. Jednakże, w trakcie dotychczasowej współpracy ze Spółką Santander Bank Polska S.A. udzielał zgód, o których mowa w pkt. 1) - 3) powyżej, które były wymagane na mocy umów kredytowych. Ponadto, brak udzielenia przez Santander Bank Polska S.A. zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych nie będzie się wiązał dla Spółki z istotnym ryzykiem - Spółka finansuje bowiem swoją działalność głównie ze środków własnych

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.1.5 Ryzyko związane ze zmianą sytuacji geopolitycznej

Ryzyko geopolityczne może być aktualnie postrzegane przede wszystkim przez pryzmat trwającej wojny w Ukrainie oraz eskalującego konfliktu na Bliskim Wschodzie.

Konflikty zbrojne niewątpliwie wpływają na sytuację rynkową (zarówno w ujęciu lokalnym, jak i ogólnosiwiatowym), w tym m.in. poprzez ryzyko wystąpienia zakłóceń w łańcuchach dostaw (w tym w odniesieniu do żywności oraz surowców krytycznych i energetycznych), prowadząc do wzrostu cen energii oraz żywności, wzrostu poziomu inflacji, wysokich stóp procentowych, a w konsekwencji do ogólnego wzrostu kosztów prowadzenia działalności gospodarczej. W odniesieniu do toczącej się wojny w Ukrainie ważna pozostaje także potencjalna kwestia eskalacji konfliktu zbrojnego na inne tereny. W tym kontekście należy wskazać także na potencjalne konsekwencje różnego rodzaju sankcji nakładanych na strony biorące udział w danym konflikcie (a co za tym idzie także działania odwetowe państw, na które takie sankcje są nakładane), co prowadzić może do destabilizacji rynkowej.

Jednocześnie, z uwagi na fakt, że znaczna część produkcji Spółki i Grupy Kapitałowej Arlen jest wynikiem współpracy z jednostkami wojska, ewentualne zmiany sytuacji geopolitycznej (w tym potencjalna eskalacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie) może w sposób bezpośredni przełożyć się na wolumen składanych przez te jednostki zamówień.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

5.1.6 Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych

Ryzyko związane z procedurami i warunkami rozstrzygania przetargów publicznych wiąże się przede wszystkim z możliwością zaniżania cen przetargowych (w wyniku silnej konkurencji) lub ich ustalania na takim poziomie, że istotnie ograniczona lub całkowicie wyeliminowana zostanie marża producenta, implikacją czego może być w odniesieniu do danego projektu jego nierentowność (w szczególności ostateczny zysk z danego projektu może okazać się niższy niż zakładano).

Czynnikami wpływającymi na rentowność projektu są również jakość i terminowość realizacji poszczególnych zamówień. Zapisy kontraktów przewidują bowiem co do zasady naliczenie kar umownych w przypadku opóźnień w realizacji zamówień, a ponadto ewentualne niezgodności lub nieprawidłowości w wykonaniu danego produktu mogą wiązać się dla Spółki (lub danej spółki z Grupy Kapitałowej Arlen) z dodatkowymi kosztami związanymi z koniecznością naprawy lub wykonania od nowa danego produktu.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

5.2. Ryzyka związane z produkcją odzieży oraz elementów wyposażenia dla służb mundurowych

5.2.1 Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Dla działalności Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej Arlen duże znaczenie mają kompetencje oraz know-how osób pracujących nad określonym produktem oraz prowadzących prace badawczo-rozwojowej, a także kadry zarządzającej i kadry kierowniczej Spółki. Odejście osób z wymienionych grup może wiązać się z utratą przez Spółkę/Grupę Kapitałową Arlen wiedzy oraz doświadczenia w zakresie profesjonalnego produkowania odzieży oraz elementów wyposażenia dla służb mundurowych (lub komponentów do ich produkcji). Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji osób. Ponadto, w Spółce przyjęty został program motywacyjny skierowany do kluczowego personelu Spółki i ewentualnie podmiotów zależnych od Spółki, w celu umożliwienia uczestnikom programu nabycia akcji Spółki na zasadach opisanych szczegółowo w regulaminie programu. W związku z powyższym, osobom, które w ramach programu nabyły akcje Spółki, przysługuje uprawnienie do wypłacanej przez Spółkę dywidendy, co także stanowi dodatkowy czynnik motywujący dla kluczowego personelu Spółki i ewentualnie podmiotów zależnych od Spółki do zaangażowania w działalność Spółki oraz poszczególnych podmiotów zależnych.

Emitent ocenia istotność niniejszego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.2.2 Ryzyko związane z wprowadzeniem nowych produktów

Grupa Kapitałowa Arlen na bieżąco monitoruje działania konkurencji, trendy na rynku odzieży specjalistycznej, mundurowej i outdoorowej, a także analizuje zmianę potrzeb i kierunek modernizacji wyposażenia służb mundurowych w Polsce oraz Europie. Spółka w strukturze organizacyjnej posiada wydzielony dział przygotowania produkcji, który spełnia również funkcje konstrukcyjno-projektowe, posiadający wykwalifikowaną kadrę oraz oprogramowanie i urządzenia, dzięki którym możliwe jest tworzenie nowych produktów, dostosowanych do wymagań obecnych klientów Spółki, jak również tworzenie nowych, innowacyjnych technologicznie wyrobów, które Spółka może oferować na rynku. Dział przygotowania produkcji, we współpracy z działem handlowym Spółki oraz z polskimi i zagranicznymi dostawcami laminatów i tkanin technicznych, w tym spółką zależną – Optex S.A., zajmuje się projektowaniem i opracowaniem technologii możliwych do zastosowania w nowych wyrobach oraz modernizacją i optymalizacją już istniejących rozwiązań technologicznych, w celu zapewnienia użytkownikom jak najwyższego poziomu komfortu, ergonomii i bezpieczeństwa podczas pełnienia służby lub wykonywani zadań zawodowych. Spółka przy rozwoju produktów korzysta z własnych, wieloletnich doświadczeń rynkowych, jak również współpracuje z laboratoriami badawczymi w Polsce i Europie oraz w formie dialogu technicznego z finalnymi odbiorcami ze służb mundurowych. Z uwagi na specyfikę działalności Grupy Kapitałowej Arlen, skoncentrowanej w szczególności na produkcji odzieży specjalistycznej, w tym umundurowania, nowe produkty rozumieć należy przede wszystkim jako poszczególne elementy odzieży lub umundurowania, dostosowane do potrzeb poszczególnych klientów, w związku z postępowaniami przetargowymi, w których określone jest przez dany podmiot zapotrzebowanie na konkretny produkt wraz z jego specyfikacją.

Jednocześnie wskazać należy, że do realizacji zamówień dochodzi co do zasady po podpisaniu kontraktów na określony asortyment w ilościach i terminach umownych. Spółka – jako producent odzieży – nie ponosi zatem (powszechnego w branży) ryzyka produkowania na własny stan magazynowy wyrobów gotowych, oczekujących na zbycie. Sprzedaż uzależniona jest bowiem od zapotrzebowania rynkowego (zawartych kontraktów), co wpisuje się również w politykę zrównoważonego rozwoju, bowiem dobra konsumpcyjne niezajdujące nabywcę, nie będą musiały trafić do „drugiego obiegu”, np. poprzez wyprzedaż lub utylizację.

Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.2.3 Ryzyko związane z opóźnieniami w produkcji odzieży lub elementów wyposażenia dla służb mundurowych (lub komponentów do ich produkcji)

Produkcja odzieży oraz elementów wyposażenia dla służb mundurowych (lub komponentów do ich produkcji,

w szczególności materiałów) jest procesem złożonym i wieloetapowym, zależnym nie tylko od czynnika ludzkiego i realizacji kolejnych etapów prac, ale także od czynników technicznych oraz wystarczającego poziomu finansowania, jak również współpracy z kontrahentami (w tym terminowości dostaw). Istnieje w związku z tym ryzyko opóźnienia na danym etapie produkcji, co dodatkowo może wpłynąć na opóźnienie w ukończeniu docelowego produktu.

Niedotrzymanie założonego harmonogramu produkcji może spowodować opóźnienie dostawy produktu do klienta, co może mieć negatywny wpływ na terminowość realizacji zobowiązań kontraktowych Spółki (lub poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej Arlen) oraz sytuację finansową Spółki (i w konsekwencji cenę akcji Spółki), w szczególności w przypadku przekroczenia kontraktowych terminów dostawy do zamawiającego, co może wiązać się z koniecznością zapłaty przez Spółkę (lub daną spółkę z Grupy Kapitałowej Arlen) kar umownych na rzecz zamawiającego. Niemniej przystępując do danego przetargu Spółka ma świadomość w jakich terminach dany zamawiający będzie oczekiwał realizacji zamówienia, a ponadto, jak wskazano powyżej, do realizacji zamówień dochodzi co do zasady po podpisaniu kontraktów na określony asortyment w ilościach i terminach umownych. Spółka ma zatem możliwość zaplanowania procesu produkcyjnego danego produktu ze stosownym wyprzedzeniem, w tym wcześniejszego zgromadzenia komponentów niezbędnych do jego produkcji.

Istotność niniejszego czynnika ryzyka ocenić należy jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia, z uwagi na opisane powyżej okoliczności, jako niskie.

5.2.4 Ryzyko związane z cofnięciem lub zmianą koncesji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu niektórymi wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym

Spółka posiada koncesję na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu niektórymi wyrobami o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, określonymi w Rozporządzeniu w Sprawie WYROBÓW (Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 17 września 2019 r. w sprawie klasyfikacji rodzajów materiałów wybuchowych, broni, amunicji oraz wyrobów i technologii o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, na których wytwarzanie lub obrót jest wymagane uzyskanie koncesji), tj. pancerzami osobistymi, kamizelkami odłamkooodpornymi i kuloodpornymi. W związku z uzyskaną koncesją, Spółka podlega przepisom Ustawy Koncesyjnej (ustawa z dnia 13 czerwca 2019 roku o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym). Powyższa ustawa określa w szczególności zasady podejmowania i wykonywania przez przedsiębiorców działalności gospodarczej, która wymaga uzyskania koncesji na wytwarzanie lub obrót materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym.

Koncesja została udzielona Spółce w dniu 10 grudnia 2008 roku przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji na 50 lat od daty doręczenia koncesji, a następnie zmodyfikowana w dniu 17 czerwca 2013 roku. Koncesja została wydana i zmodyfikowana jeszcze przed wejściem w życie Ustawy Koncesyjnej, jednak w myśl

art. 156 Ustawy Koncesyjnej zachowała ważność. Obejmuje ona zarówno wytwarzanie, jak i obrót wyrobami należącymi do kategorii WT XII(4) oraz WT XIV(11) według obecnie obowiązującej klasyfikacji zawartej w Rozporządzeniu w Sprawie Wyrobów. Spółka jako koncesjonariusz może prowadzić działalność koncesjonowaną wyłącznie w zakresie i na warunkach udzielonej koncesji.

Art. 24 Ustawy Koncesyjnej określa przypadki cofnięcia lub zmiany koncesji przez Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji, w tym obejmuje przypadki, w których organ koncesyjny jest zobowiązany do cofnięcia koncesji lub jej zmiany. W przypadku wydania decyzji o cofnięciu koncesji organ koncesyjny może także określić obowiązki przedsiębiorcy w zakresie terminów zbycia posiadanych przez niego towarów koncesjonowanych. W razie naruszenia przepisów Ustawy Koncesyjnej, np. poprzez wykonywanie działalności gospodarczej wbrew koncesji, Spółka podlega sankcjom administracyjnym, a osoby wyznaczone do kierowania działalnością koncesyjną – sankcjom karnym.

Wskazać przy tym należy, że na moment przyjęcia niniejszego sprawozdania wytwarzanie wskazanych powyżej wyrobów o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym nie stanowi istotnej części działalności Spółki ani Grupy Kapitałowej Arlen. Ponadto, Spółka przestrzega ciążących na niej (jako przedsiębiorcy wykonującym koncesjonowaną działalność gospodarczą) obowiązków i na bieżąco monitoruje czynniki mogące mieć wpływ na ewentualną zmianę lub cofnięcie koncesji.

Istotność niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.2.5 Ryzyko związane z możliwością wystąpienia wypadków przy pracy i chorób zawodowych

Działalność Grupy Kapitałowej Arlen wymaga korzystania z infrastruktury produkcyjnej, a do obowiązków pracowników należy obsługa maszyn w zakładach produkcyjnych Grupy. Ponieważ duża część pracowników spółek z Grupy Kapitałowej Arlen to pracownicy bezpośrednio produkcyjni, istnieje podwyższone ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy i chorób zawodowych, a w konsekwencji również roszczeń wobec poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej Arlen. W okresie I połowy 2025 roku w Grupie Kapitałowej Arlen stwierdzono jeden wypadek przy pracy pracownika TAILOR ATG Sp. z o.o. oraz jeden wypadek przy pracy pracownika Arlen S.A. Wobec poszczególnych spółek z Grupy Kapitałowej Arlen nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania z tego tytułu, w tym obejmujące roszczenia uzupełniające pracowników.

Wystąpienie wypadku przy pracy może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, w tym – ze względu na możliwe przestoje lub konieczność wypłaty świadczeń na rzecz osoby poszkodowanej – na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Arlen. Niemniej należy zauważyć, że branża szwalnicza nie wykazuje wysokich wskaźników wypadkowości czy chorób zawodowych na tle całego przemysłu w Polsce.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka jako niską, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

5.2.6 Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji

Ryzyko związane z dostawami materiałów i surowców do produkcji obejmuje ryzyko uzależnienia od konkretnych dostawców ze względu na potencjalnie słabo zdywersyfikowany rynek dostaw oraz ryzyko zmian cen zakupu. Wskazać przy tym należy, że w ramach Grupy Kapitałowej Arlen spółka Optex S.A. produkuje tkaniny, z których następnie wykonywane są docelowe produkty dla kontrahentów (w szczególności odzież), stąd też możliwe jest skoordynowanie zapotrzebowania na dostawy określonych materiałów w ramach Grupy Kapitałowej Arlen. Niemniej w pozostałym zakresie, jak również w zakresie dostawy surowców do produkcji tkanin, Spółka i pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Arlen współpracują z zewnętrznymi dostawcami, stąd też występuje potencjalne ryzyko uzależnienia od głównych dostawców. Współpraca w tym zakresie podejmowana jest, jednakże się z firmami oferującymi najwyższą jakość wyrobów oraz najlepsze warunki handlowe. Celem Spółki jest przy tym dywersyfikacja dostawców, tak aby dysponować alternatywnym źródłem zaopatrzenia na każdy dostarczany surowiec.

Ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian cen materiałów i surowców do produkcji, a także nabywanych usług, może doprowadzić do obniżenia się rentowności sprzedawanych produktów i negatywnie zaważyć na wynikach finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej Arlen lub cenie akcji Spółki. Ryzyko cenowe redukowane jest poprzez regulację polityki cenowej oraz zawieranie umów z dostawcami z odpowiednią formułą cenową.

Istotność niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.2.7 Ryzyko związane z zarządzaniem mocami produkcyjnymi

W przypadku Spółki oraz pozostałych spółek z Grupy Kapitałowej Arlen, których działalność związana jest przede wszystkim z produkcją odzieży oraz elementów wyposażenia dla służb mundurowych, istotne znaczenie ma prawidłowe zarządzanie mocami produkcyjnymi (rozumianymi jako zaplecze produkcyjne (które obejmuje w szczególności urządzenia produkcyjne, zapasy oraz wyroby w trakcie produkcji) oraz osobowe (personel techniczny, pracownicy i współpracownicy posiadający odpowiednią wiedzę, doświadczenie i kwalifikacje)) w celu należytego skoordynowania procesu produkcyjnego, tj. dostosowania dostępnych zasobów do aktualnego zapotrzebowania w związku z realizowanymi dla klientów zamówieniami. W przypadku bowiem zbyt małej liczby zamówień względem dostępnych zasobów produkcyjnych Spółka (lub dana spółka z Grupy Kapitałowej Arlen) ponosi koszty związane z przestojami w produkcji (w szczególności koszty utrzymania maszyn oraz personelu), zaś w przypadku nawarstwienia się jednocześnie dużej liczby zamówień Spółka (lub dana spółka z Grupy Kapitałowej Arlen) ponosi koszty związane z koniecznością zwiększenia mocy produkcyjnych (w szczególności zatrudnienia dodatkowego personelu lub skorzystania z usług podmiotów zewnętrznych). Dla efektywnej działalności Spółki i całej Grupy Kapitałowej Arlen kluczowa jest zatem odpowiednia koordynacja procesów produkcji i właściwe zarządzanie zasobami ludzkimi i rzeczowymi. Dodatkowo, prawidłowa organizacja procesu produkcyjnego powinna także uwzględniać adekwatne reagowanie na czynniki wpływające na proces produkcji, których nie można było odpowiednio wcześniej

przewidzieć (np. konieczność pilnego wykonania napraw gwarancyjnych lub wytworzenia nowych produktów w miejsce produktów wadliwie wykonanych, opóźnienia w łańcuchu dostaw, nagle zmniejszenie mocy produkcyjnych wskutek nieprzewidzianych zdarzeń (np. utrata linii produkcyjnej wskutek pożaru zakładu produkcyjnego).

Istotność niniejszego czynnika ryzyka Emitent ocenia jako wysoką, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

5.2.8 Ryzyko związane ze zmianą wynagrodzenia minimalnego

Jedną z głównych pozycji kosztowych w działalności Grupy Kapitałowej Arlen są wynagrodzenia wraz z narzutami. Wzrost kosztów osobowych Grupy Kapitałowej Arlen jest związany w szczególności ze zmianami regulacyjnymi (w 2024 roku dokonano dwukrotnej podwyżki płacy minimalnej – od 1 stycznia zwiększyła się ona z poziomu 3.600 PLN do poziomu 4.242 PLN, a od 1 lipca do poziomu 4.300 PLN, co stanowiło wzrost o 19,4% w relacji rok do roku, natomiast od 1 stycznia 2025 roku wynosi 4.666 PLN (co stanowi wzrost o 8,5% w porównaniu do wielkości z dnia 1 lipca 2024 roku). Po okresie sprawozdawczym uchwalono zwiększenie płacy minimalnej od 1 stycznia 2026 do kwoty 4.806 PLN. Z uwagi na fakt, że duża część pracowników spółek z Grupy Kapitałowej Arlen (w szczególności bezpośrednio związanych z produkcją) otrzymuje wynagrodzenia w wysokości odpowiadającej minimalnemu wynagrodzeniu za pracę wynikającemu z przepisów powszechnie obowiązujących, zwiększenie wynagrodzenia minimalnego bezpośrednio przekłada się na wzrost kosztów ponoszonych przez Grupę Kapitałową Arlen. Nie bez znaczenia pozostaje także presja płacowa związana ze wzrostem minimalnego wynagrodzenia za pracę. Zarząd Spółki przewiduje, że wzrost kosztów Grupy Kapitałowej Arlen z tego tytułu może wynosić nawet do kilku procent w ujęciu rok do roku. Wzrost kosztów pracy może także prowadzić do redukcji zatrudnienia.

Emitent ocenia istotność niniejszego czynnika ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

5.3. Finansowo – prawne czynniki ryzyka

5.3.1 Ryzyko walutowe

Spółka ponosi koszty wytworzenia w większości w PLN, natomiast część surowców i materiałów do produkcji odzieży zarówno ochronnej dla służb mundurowych, jak i odzieży technicznej oraz wizerunkowej i ostrzegawczej, nabywana jest od kontrahentów zagranicznych i koszty z tego tytułu ponoszone są w USD lub EUR. W związku z tym powstaje ryzyko związane ze zmianą kursów walut, niemniej działalność Grupy Kapitałowej Arlen, w szczególności z uwagi na strukturę kosztów i przychodów oraz fakt, że Grupa prowadzi swoją działalność głównie na rynku krajowym, podlega ograniczonemu wpływowi wahań kursów wskazanych walut.

Emitent ocenia istotność niniejszego czynnika ryzyka jako niską, zaś prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

5.3.2 Ryzyko zmian otoczenia prawnego

Zmiany przepisów prawa, zarówno polskich, jak i tych regulujących funkcjonowanie Spółki i Grupy Kapitałowej Arlen na innych docelowych rynkach, w tym w szczególności zmiany przepisów mających bezpośredni wpływ na działalność rynku produkcji odzieży specjalistycznej, dotyczących m.in. kwestii związanych ze sprzedażą produktów Spółki (np. wprowadzeniem dodatkowych wymogów lub ograniczeń dla producentów etc.), mogą niekorzystnie oddziaływać na działalność prowadzoną przez Spółkę i całą Grupę Kapitałową Arlen. W szczególności mogą one powodować zwiększenie kosztów jej funkcjonowania, obniżenie rentowności, zmniejszenie wysokości marż zawartych w cenach poszczególnych produktów, wprowadzenie określonych ograniczeń administracyjnych, konieczność uzyskania dodatkowych zezwoleń, certyfikatów czy koncesji itp. Ponadto w przypadku nowych przepisów prawa budzących wątpliwości interpretacyjne może zaistnieć stan niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i wynikających z niego skutków, co z kolei może pociągnąć za sobą czasowe zatrzymanie działań nakierowanych na rozwój działalności Spółki i Grupy Kapitałowej Arlen lub realizację jej inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami stosowania nieprecyzyjnych przepisów prawa.

Emitent ocenia wpływ niniejszego czynnika ryzyka jako niski, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako średnie.

5.3.3 Ryzyko utraty wartości pieniądza

Spółka, posiadając rezerwy gotówkowe, narażona jest na ryzyko utraty wartości pieniądza. Ujemne realne stopy procentowe – czyli sytuacja, w której stopy procentowane utrzymywane są poniżej inflacji, powoduje utratę wartości rezerw gotówkowych posiadanych przez Spółkę. Ponadto, ryzyko inflacji to zagrożenie utraty realnej wartości pieniądza, ponieważ wzrost cen towarów i usług powoduje spadek siły nabywczej pieniądza i przekłada się bezpośrednio na koszty prowadzonej działalności. W przypadku inwestycji może oznaczać to ryzyko, że zyski nie pokryją tempa inflacji, prowadząc do strat w realnej wartości portfela. Skutki inflacji w gospodarce prowadzą także do niepewności i wpływają na decyzje banków centralnych, takie jak podwyżki stóp procentowych, które podnoszą koszty kredytów. Zarząd monitoruje stopy procentowe oraz inflację.

Emitent ocenia wpływ niniejszego czynnika ryzyka jako niski, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako wysokie.

5.3.4 Ryzyko zmiany stóp procentowych

Spółka, jak i cała Grupa Kapitałowa Arlen, narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stóp procentowych wynikające z posiadanych aktywów oraz zobowiązań, dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych (kredyty, leasing). Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zminimalizowanie wahań przepływów odsetkowych

oprocentowanych zmienną stopą procentową. Zarząd monitoruje stopy procentowe oraz inflację.

Emitent ocenia wpływ niniejszego czynnika ryzyka jako niski, a prawdopodobieństwo wystąpienia jako wysokie.

6. Czynniki, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Spółkę oraz Grupę Kapitałową Arlen wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych

Poza opisanymi powyżej czynnikami ryzyka, które w przypadku zmaterializowania się mogą mieć wpływ na osiągane przez Emitenta i całą Grupę Kapitałową Emitenta wyniki w kolejnych okresach sprawozdawczych, w perspektywie kolejnego półrocza na wyniki Spółki i Grupy wpływać będą przede wszystkim następujące czynniki:

- dynamika sprzedaży, w tym pozyskiwanie nowych umów w ramach postępowań przetargowych,
- realizacja podpisanych umów (w tym jakość i terminowość wykonania przedmiotu poszczególnych zamówień) oraz harmonogramów dostaw,
- poziom nakładów inwestycyjnych (w tym na infrastrukturę produkcyjną, sprzęt, prace badawczo-rozwojowe),
- jakość i terminowość realizacji rozpoczętych w poprzednich okresach inwestycji (w tym w szczególności związanych z rozbudową zakładów produkcyjnych i w konsekwencji ze zwiększeniem mocy produkcyjnych),
- rozszerzenie oferty produktowej o wyroby bliskie technologiczne i pod względem bazy klientów do wytwarzanych i sprzedawanych na datę niniejszego raportu,
- substytucja wybranych nabywanych przez Grupę Kapitałową Arlen na datę niniejszego raportu materiałów i usług przez produkcję własną,
- zwiększenie ekspansji produktów Grupy na innych rynkach europejskich w szczególności w zakresie rynku przetargowego poprzez (i) pozyskanie kolejnych przedstawicieli handlowych wspierających sprzedaż Grupy na lokalnych rynkach europejskich oraz (ii) realizację przejęć firm aktywnych na lokalnych rynkach przetargowych w Europie (w segmencie produktów dla służb mundurowych).

7. 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

W okresie sprawozdawczym Emitent i Grupa Kapitałowa Emitenta kontynuowały dotychczasową działalność operacyjną, która obejmowała głównie produkcję specjalistycznej odzieży ochronnej przeznaczonej dla służb mundurowych (wojsko, Straż Graniczna, Frontex, służby specjalne, Policja, Krajowa Administracja Skarbowa, Straż Pożarna) oraz podmiotów gospodarczych ze specjalistycznych gałęzi przemysłu – m.in. paliwowego, chemicznego oraz wynajmu odzieży (rentalu), jak również wyposażenia indywidualnego dla służb mundurowych (głównie plecaki). Grupa Kapitałowa Arlen kieruje swoją ofertę niemal wyłącznie do odbiorców

profesjonalnych, a sprzedaż detaliczna jest marginalna. Grupa Kapitałowa Emitenta zachowuje ciągłość operacyjną i wysoką jakość produkowanej odzieży oraz tkanin specjalistycznych na wszystkich prowadzonych projektach. Nie zanotowano również istotnych zakłóceń w ciągłości i terminowości dostaw oraz pracy podwykonawców.

Na datę dzień 30 czerwca 2025 roku Spółka posiadała portfel zamówień z tytułu przetargów publicznych o wartości ok. 365 mln zł netto (bez udziałów konsorcjantów). W okresie sprawozdawczym Spółka realizowała umowy zawarte przede wszystkim w trybie zamówień publicznych, przy czym udział kluczowych klientów w sprzedaży Grupy Kapitałowej Arlen w I półroczu 2025 roku przedstawiał się następująco:

- 1) 3 Regionalna Baza Logistyczna – 47%,
- 2) 4 Regionalna Baza Logistyczna – 17,5%,
- 3) UAB „Butilora” (konsorcjant przy sprzedaży produktów GK Arlen dla litewskich służb mundurowych) – 6,7%,
- 4) Frontex – 3.2.%.

Zarząd Emitenta ocenia sytuację Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej Arlen jako stabilną. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano wystąpienia czynników, które mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na Spółkę lub pozostałe podmioty z Grupy, w tym w szczególności na realizację celów strategicznych i planów rozwojowych. Grupa Kapitałowa Arlen na bieżąco i terminowo realizuje zakontraktowane zamówienia, jak również podejmuje intensywne działania mające na celu pozyskiwanie nowych zamówień w ramach postępowań przetargowych. Sytuacja płynnościowa Spółki i Grupy Kapitałowej Arlen jest dobra, a poszczególne podmioty posiadają środki adekwatne do skali prowadzonej działalności i planów inwestycyjno-rozwojowych; nie występuje również ryzyko utraty płynności i zapewniona jest terminowa realizacja zobowiązań.

Zatrudnienie

W poniższej tabeli została przedstawiona liczba osób współpracujących z Emitentem i jego podmiotami zależnymi na podstawie (i) umów o pracę, (ii) umów cywilnoprawnych lub na innej podstawie (w tym na tzw. zasadzie business-to-business, B2B) na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na koniec okresu sprawozdawczego (tj. 30 czerwca 2025 roku).

Liczbę osób współpracujących z podmiotami wchodzącymi w skład w Grupy Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na dzień 30 czerwca 2025 roku
Arlen S.A.	226	264
Arlen-Tec sp. z o.o.	44	46
Optex S.A.	289	299
Tailor-ATG sp. z o.o.	175	184
Arlen Silesia sp. z o.o.	0	0
Razem	734	793

W poniższej tabeli została przedstawiona liczba osób współpracujących z Emitentem i jego podmiotami zależnymi na podstawie umów o pracę na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz na koniec okresu sprawozdawczego (tj. 30 czerwca 2025 roku).

Zestawienie osób zatrudnionych w Grupie Emitenta przedstawia poniższa tabela:

Spółka	Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na dzień 30 czerwca 2025 roku
Arlen S.A.	217	235
Arlen-Tec sp. z o.o.	44	45
Optex S.A.	289	299
Tailor-ATG sp. z o.o.	175	184
Arlen Silesia sp. z o.o.	0	0
Razem	725	763

8. Najważniejsze zdarzenia dotyczące Grupy Kapitałowej Arlen w pierwszym półroczu 2025 roku

ARLEN S.A. na GPW

Niewątpliwie najważniejszym wydarzeniem dotyczącym Emitenta, które miało miejsce w okresie sprawozdawczym, był debiut Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW), poprzedzony długotrwałymi przygotowaniem prowadzonymi przez Emitenta przy zaangażowaniu doradców, a także pracowników i współpracowników Spółki.

W dniu 23 czerwca 2025 roku Zarząd GPW podjął uchwały w sprawie:

- 1) dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz B1 spółki ARLEN S.A., zgodnie z którą Zarząd GPW postanowił dopuścić do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wszystkie istniejące akcje Spółki, tj. następujące akcje zwykłe na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda:
 - a) 21 120 000 akcji serii A,
 - b) 1 013 000 akcji serii B1;
- 2) wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii A i B1 spółki ARLEN S.A., na podstawie której Zarząd GPW podjął decyzję o wprowadzeniu ww. akcji Spółki do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW, przy czym pierwszy dzień notowań został wyznaczony na dzień 24 czerwca 2025 roku.

Debiut Emitenta na GPW poprzedziła oferta publiczna akcji (IPO) o wartości przeprowadzonej sprzedaży akcji, rozumianej jako iloczyn liczby akcji objętych ofertą publiczną i ceny sprzedaży, wynoszącej 270 900 000 zł. Kurs otwarcia wyniósł 38,50 zł, co oznaczało wzrost o 10 proc. względem ceny z przeprowadzonej oferty publicznej ustalonej na 35 zł.

W związku z ofertą publiczną przydzielonych zostało 7 740 000 akcji Spółki, w tym: (i) 700 000 akcji – Inwestorom Indywidualnym oraz (ii) 7 040 000 akcji – Inwestorom Instytucjonalnym. Oferta publiczna akcji Spółki cieszyła się bardzo dużym zainteresowaniem wśród inwestorów. Średnia stopa redukcji dla zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych wyniosła 87,19%. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych nie podlegały redukcji.

Nowe produkty

Emitent konsekwentnie realizuje strategię poszerzania oferty produktowej spółek z Grupy Kapitałowej Arlen, koncentrując się na rozwoju nowych grup wyrobów dedykowanych służbom mundurowym oraz sektorowi bezpieczeństwa. W szczególności działania te obejmują wdrożenie do produkcji kamizelek taktycznych, odzieży ochronnej dla straży pożarnej, nowoczesnych systemów maskujących (siatki), a także obuwia, rękawiczek oraz bielizny termoaktywnej.

Ostatni okres charakteryzował się osiągnięciem przez Emitenta istotnych rezultatów w segmencie obuwia przeznaczonego dla służb mundurowych – wygrane zostały pierwsze postępowania przetargowe oraz rozpoczęto realizację zamówień. Współpraca z czeską firmą PRABOS plus umożliwiła rozszerzenie asortymentu oraz zdobycie nowych kontraktów, w tym m.in. w okresie sprawozdawczym Spółka zawarła umowę nr 216/3RBLLog/20/2025 z dnia 12 czerwca 2025 roku na dostawę 1400 par butów sportowych dla 3 Regionalnej Bazy Logistycznej, o łącznej wartości 514 878,00 zł brutto (w ramach zamówienia podstawowego), z terminem realizacji wynoszącym 180 dni od daty zawarcia umowy lub do dnia 31 października 2025 roku (w zależności od tego który z tych terminów upłynie wcześniej). Ponadto, umowa przewiduje możliwość skorzystania przez zamawiającego z zamówienia w ramach prawa opcji na dostawę dodatkowych 1400 par butów sportowych o łącznej wartości 514 878,00 zł brutto.

W ramach rozwoju działalności eksportowej, do partnera handlowego – spółki FEDUR S.A. z siedzibą w Hiszpanii – w maju 2025 r. ARLEN S.A. dostarczył nowy produkt: poszycia kamizelek kuloodpornych (tzw. carryery) bez wkładów balistycznych. Produkty te kwalifikowane są jako wyroby podwójnego zastosowania w rozumieniu pozycji 1A005.a Załącznika I Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/821 (Dz.U.UE.L.2021.206.1). oraz jako towary o znaczeniu strategicznym w rozumieniu art. 3 pkt 3 ustawy o obrocie z zagranicą towarami o znaczeniu strategicznym. Zgodnie z obowiązującymi przepisami, transfer wewnątrznijny produktów podwójnego zastosowania do Hiszpanii nie wymaga uzyskania zezwolenia (art. 6c ustawy oraz Rozporządzenie 2021/821, Załącznik IV). Niemniej jednak, na ARLEN S.A. spoczywają określone obowiązki ewidencyjne i sprawozdawcze, w tym prowadzenie ewidencji obrotu produktami podwójnego zastosowania przez okres 5 lat (art. 25 ustawy; § 9 Rozporządzenia Ministra Rozwoju Dz.U.2020.1743),

W celu zapewnienia zgodności z wymogami prawnymi oraz standardami bezpieczeństwa, ARLEN S.A. wdrożył i utrzymuje Wewnętrzny System Kontroli (WSK), co zostało potwierdzone uzyskaniem certyfikatu nr 995/W/2025, wydanego przez Centrum Certyfikacji Jakości Wojskowej Akademii Technicznej w Warszawie. Certyfikat ten potwierdza spełnienie wymagań określonych w art. 11 ust. 2 ustawy z dnia 29 listopada 2000 r. o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa oraz dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa. Certyfikat jest ważny od 13.06.2025 r. do 12.06.2028 r. i stanowi potwierdzenie wdrożenia skutecznych procedur kontroli obrotu towarami o znaczeniu strategicznym, zgodnie z wymaganiami ISO 9001:2015.

Inwestycje

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa Arlen zrealizowała następujące inwestycje: (i) w dniu 3 stycznia 2025 roku Emitent dokonał zakupu nieruchomości wraz z prawem własności budynku w Tarnowie z przeznaczeniem na rozbudowę infrastruktury produkcyjnej (i tym samym mocy produkcyjnych) Emitenta o wartości netto ok. 4 100 tys. PLN oraz (ii) dokonano inwestycji w modernizację budynków i budowli w ramach spółki Optex S.A. (spółki zależnej od Emitenta) na kwotę 350 tys. PLN. Nakłady inwestycyjne zrealizowane przez Grupę Kapitałową Arlen poniesione zostały w całości na terenie RP i były finansowane ze środków własnych, kredytów bankowych oraz leasingów.

Jednocześnie, jak Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2025 z dnia 23 lipca 2025 roku, po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 23 lipca 2025 roku Spółka zawarła umowę o generalne wykonawstwo ze STALBAU sp. z o.o. z siedzibą w Wadowicach (Generalny Wykonawca), na podstawie której Generalny Wykonawca wykona na rzecz Spółki prace projektowe oraz roboty budowlane na potrzeby zrealizowania przedsięwzięcia pn. „Rozbudowa zakładu produkcyjnego ARLEN zlokalizowanego w Tarnowie (33-100), przy ul. Kochanowskiego 30, której celem jest zwiększenie zdolności produkcyjnych w zakresie odzieży ochronnej oraz technicznej”. Wskazana umowa została zawarta w tzw. systemie „zaprojektuj i wybuduj” (co oznacza, że obowiązkiem Generalnego Wykonawcy jest zarówno przygotowanie kompletnego projektu budowlanego jak i prawidłowe wykonanie obiektu budowlanego zgodnie z projektem budowlanym i pozwoleniem na budowę). Z tytułu prawidłowej realizacji przedmiotu umowy Generalnemu Wykonawcy przysługiwać będzie wynagrodzenie netto w wysokości 8 711 500,00 zł netto (przy czym kwota wynagrodzenia netto jest kwotą

ryczałtową i nie może zostać zmieniona poza wypadkami określonymi zawartą umową). Rozliczenie z Generalnym Wykonawcą odbywało się będzie etapami (po uzyskaniu ostatecznego pozwolenia na budowę, a następnie stosownie do postępu robót, aż do ich ukończenia (przy czym Spółka będzie uprawniona do zatrzymania gwarancyjnego w łącznej kwocie stanowiącej równowartość 5 % wartości wynagrodzenia Generalnego Wykonawcy)). Zgodnie z umową termin zakończenia opisanego powyżej zadania inwestycyjnego zaplanowany został na pierwszą połowę kwietnia 2026 roku.

Przyjęcie polityki dywidendowej oraz uchwała w sprawie dywidendy

W dniu 18 lutego 2025 roku Emitent przyjął politykę dywidendową. Polityka zakłada coroczne rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu Emitenta przez Zarząd Emitenta przeznaczania na dywidendę zysku netto Emitenta osiągniętego w danym roku obrotowym stanowiącego równowartość od 30% do 50% skonsolidowanego rocznego zysku netto Grupy Kapitałowej Emitenta, jednakże kwoty nie wyższej niż 75% jednostkowego rocznego zysku netto Emitenta. Przy podejmowaniu decyzji (uchwały) Zarządu Emitenta w przedmiocie wniosku Zarządu Emitenta w sprawie podziału zysku netto Emitenta, Zarząd będzie brał pod uwagę m. in. następujące kryteria: poziom jednostkowego zysku netto Spółki wypracowany w roku obrotowym, plany inwestycyjne Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta, sytuację finansową i płynnościową Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta, istniejące i przyszłe zobowiązania, oceny perspektyw Spółki i Grupy Kapitałowej Emitenta oraz inne uzasadnione w danym przypadku okoliczności, których istnienie w ocenie Zarządu Spółki może spowodować, że wypłata dywidendy wpłynie negatywnie na sytuację płynnościową Spółki lub Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w szczególności zagrozi ich codziennemu funkcjonowaniu, realizacji bieżących przedsięwzięć lub projektów rozważanych do wykonania w przewidywanej przyszłości. Polityka znajduje zastosowanie począwszy od podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

Wypłata dywidendy oraz określenie kwoty wypłacanej dywidendy zależy ostatecznie od decyzji akcjonariuszy podejmowanej na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy. W tym zakresie akcjonariusze nie są związani żadną rekomendacją Zarządu Emitenta i mogą podjąć odpowiednią uchwałę także bez rekomendacji Zarządu Emitenta o wypłacie dywidendy.

Ponadto w okresie sprawozdawczym, w dniu 29 maja 2025 roku, Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o podziale całości zysku netto Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku w kwocie 24 115 957,65 PLN, w ten sposób że (i) na wypłatę dywidendy przeznaczyło kwotę 9 517 190,00 PLN, tj. 0,43 zł na jedną Akcję, natomiast (ii) na kapitał zapasowy Spółki (pozycja zyski zatrzymane) przeznaczyło kwotę 14 598 767,65 PLN. Walne Zgromadzenie Emitenta ustaliło dzień dywidendy na 12 czerwca 2025 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 10 września 2025 roku. Zgodnie z postanowieniami ww. uchwały dywidenda za 2024 rok została wypłacona akcjonariuszom Spółki w dniu 10 września 2025 roku, tj. po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Dywidendą objęte były wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki, tj. w liczbie 22 133 000 sztuk, przy czym uprawnionymi do dywidendy za 2024 rok byli akcjonariusze Spółki, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy (tj. w dniu 12 czerwca 2025 roku).

9. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające istotny wpływ na półroczne skrócone sprawozdanie finansowe

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, istotnie wpływające na skrócone półroczne sprawozdania finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej Arlen.

10. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej

Emitent jest stroną postępowania z powództwa Polskiego Funduszu Rozwoju S.A. („PFR”), obejmującego żądanie zapłaty kwoty 2.563.966,00 PLN z tytułu zwrotu otrzymanej subwencji finansowej w ramach tzw. Tarczy Antykryzysowej PFR.

W dniu 4 maja 2020 roku Spółka złożyła wniosek o udzielenie finansowania z tarczy finansowej PFR dla firm i pracowników. Spółka pozytywnie przeszła weryfikację przeprowadzoną przez PFR i w dniu 5 maja 2020 roku otrzymała subwencję finansową w kwocie 3.500.000,00 PLN.

W dniu 22 stycznia 2024 roku Spółce doręczono pozew, datowany na dzień 28 grudnia 2023 roku, w którym PFR wniosła o zasądzenie zwrotu części kwoty subwencji finansowej, która nie została zwrócona przez Spółkę, wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Zdaniem PFR, Spółka nie była uprawniona do wzięcia udziału w programie i otrzymania subwencji, ponieważ nie posiada statusu mikro, małego lub średniego przedsiębiorcy zgodnie z warunkami tego programu, ze względu na istniejące powiązania kapitałowe i/lub osobowe z innymi podmiotami oraz złożyła nieprawdziwe oświadczenie, że wszystkie przedstawione we wniosku informacje oraz złożone tam oświadczenia są zgodne z prawdą, a ona sama kwalifikuje się do wzięcia udziału w tym programie. Zgodnie z twierdzeniami PFR, z uwagi na pomocowy charakter programu, a także fakt, że umowy subwencji były zawierane w stanie epidemii, w celu zapewnienia szybkości rozpoznawania wniosków w interesie aplikujących przedsiębiorców, PFR przed przyznaniem i wypłatą subwencji nie dokonywał indywidualnej, szczegółowej analizy wniosków o przyznanie subwencji, ani nie dokonywał weryfikacji prawdziwości i zgodności z prawem złożonych oświadczeń.

W dniu 5 lutego 2024 roku Spółka złożyła odpowiedź na pozew PFR, w której wskazała, że nie uznaje powództwa ani w całości, ani w części i żąda oddalenia pozwu w całości. W odpowiedzi na pozew Spółka wskazała, iż złożyła wniosek o przyznanie pomocy z PFR zgodnie z ówczesnymi instrukcjami PFR dostępnymi on-line, pomyślnie przeszedł procedurę weryfikacji wykonaną przez PFR oraz wykorzystał subwencję zgodnie z założeniami pomocy tj. przede wszystkim utrzymując kilkaset miejsc pracy, co stanowiło kluczowy element wsparcia finansowego w kontekście pandemii COVID-19.

Spółka wyjaśnia ponadto, że subwencja z PFR miała co do zasady charakter jedynie częściowo bezzwrotnej. Zgodnie z Regulaminem ubiegania się o udział w Programie Rządowym „Tarcza Finansowa Polskiego Funduszu Rozwoju dla małych i średnich firm” („Regulamin”), subwencja finansowa podlegała zwrotowi w całości (w określonych przypadkach), co potwierdzały także konkretne umowy o subwencję finansową. Jednocześnie Regulamin ustalał warunki, po spełnieniu których beneficjenci subwencji finansowych mogli

zostać częściowo zwolnieni z obowiązku zwrotu subwencji (do maksymalnej kwoty stanowiącej 75% wartości subwencji finansowej) – na podstawie odrębnej decyzji PFR.

Po otrzymaniu przez Spółkę subwencji finansowej, PFR wydał decyzję o zwolnieniu Spółki z obowiązku zwrotu subwencji w części wynoszącej 1.748.657,63 PLN. Decyzja o zwolnieniu z obowiązku zwrotu subwencji została podjęta przez PFR w związku ze złożeniem przez Spółkę oświadczenia o rozliczeniu subwencji, a na podaną wartość zwolnienia składały się: 25 % związane z prowadzeniem działalności gospodarczej w całym okresie 12 miesięcy od dnia przyznania subwencji i 25 % związane z utrzymaniem miejsc pracy.

Spółka dołożyła należytej staranności w wykonaniu swojej części zobowiązania umownego tj. złożył odpowiednie sprawozdanie oraz spłacił pozostałą część subwencji, nieobjętą zwolnieniem w kwocie 1.751.342,37 PLN. W okresie od maja 2020 roku do grudnia 2023 roku (tj. przez 3 lata i 7 miesięcy) PFR nie powiadomił Spółki o istotnych zmianach w regulaminie przyznawania pomocy lub o konieczności zwrotu subwencji, ani nie wypowiedział umowy subwencji, przyznanej Spółce w maju 2020 roku.

W dniu 27 marca 2024 roku PFR złożył do sądu replikę na odpowiedź na pozew, w której wskazał, m. in., że:

- 1) zgodnie z umową subwencji, szczegółowa weryfikacja wniosku o udzielenie subwencji (w tym weryfikacja powiązań kapitałowych z innymi podmiotami) miała się odbyć dopiero po jej zawarciu;
- 2) PFR prawidłowo notyfikował wszystkie zmiany Regulaminu;
- 3) sytuacja finansowa Spółki była dobra w momencie wnioskowania o subwencję.

Na dzień 30 czerwca 2025 sprawa z powództwa PFR jest w toku – dnia 10 grudnia 2024 Sąd Okręgowy w Warszawie odroczył rozprawę do dnia 18 września 2025 roku zalecając podjęcie negocjacji w sprawie zawarcia ugody. W dniu 10 stycznia 2025 roku Spółka podjęła próbę ugodową, kierując do PFR pismo w sprawie podjęcia rozmów ugodowych, lecz na 30 czerwca 2025 nie otrzymała odpowiedzi. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, w dniu 18 września 2025 roku odbyła się w przedmiotowej sprawie rozprawa, na której przeprowadzono postępowanie dowodowe, przy czym Sąd odroczył ogłoszenie wyroku do dnia 25 września 2025 roku.

W przypadku niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia Sądu, Spółka będzie obowiązana do zapłaty na rzecz PFR kwoty 2.563.966,00 PLN, tj. kwoty subwencji pozostającej do spłaty po spłacie wskazanej powyżej części subwencji wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową oraz wyniki operacyjne Spółki.

11. Informacja o gwarancjach i poręczeniach udzielonych przez emitenta lub podmioty zależne

Emitent ani jednostki zależne od Emitenta nie udzielały w okresie sprawozdawczym poręczeń kredytu lub pożyczki ani gwarancji.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie do realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany okres.

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Arlen nie publikował prognoz wyników finansowych na I połowę 2025 roku.

13. Oświadczenie Zarządu Arlen S.A.

Zgodnie z wymogami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim, Zarząd Arlen S.A. oświadcza, że:

- wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arlen i półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Arlen S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Arlen i Arlen S.A. oraz ich wynik finansowy,
- półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Arlen zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Arlen, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

14. Przyjęcie Sprawozdania

Niniejsze półroczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arlen za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 (wraz z danymi porównawczymi) zostało przyjęte przez Zarząd Spółki w dniu 23 września 2025 roku.

.....
Andrzej Tabaczyński

Prezes Zarządu