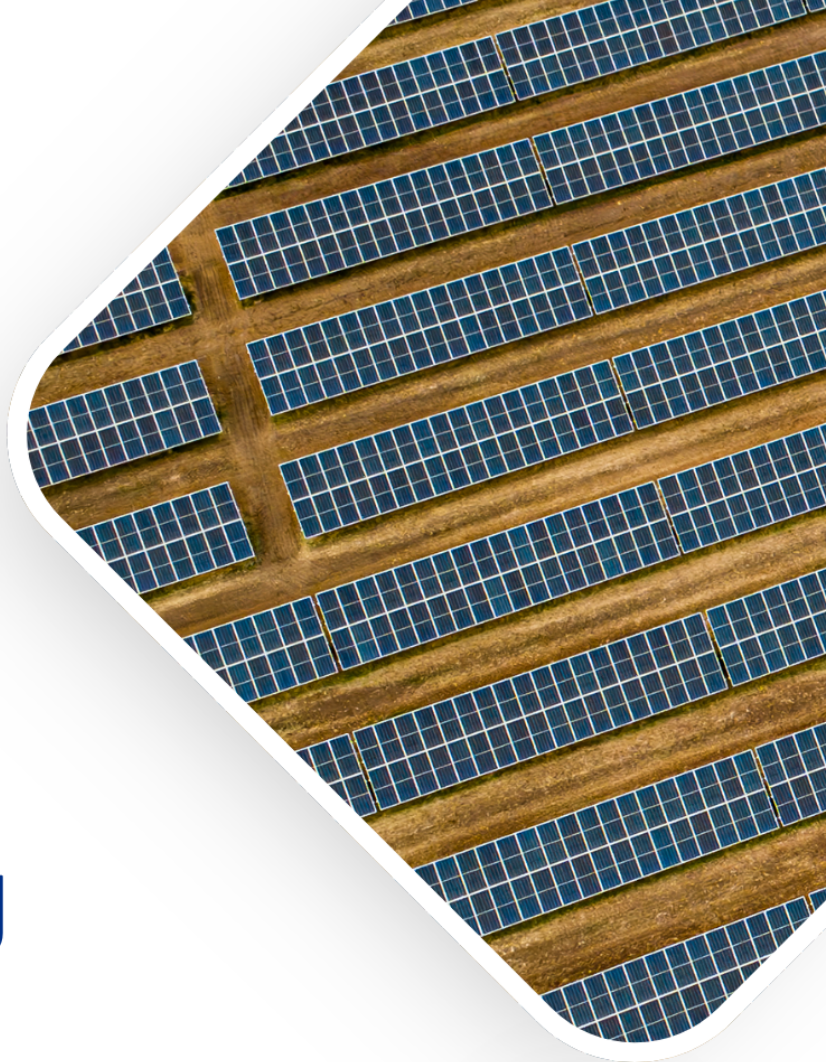




**RAPORT ZARZĄDU  
DO SPRAWOZDAŃ  
FINANSOWYCH ONDE S.A.  
I GRUPY ONDE ZA  
I KWARTAŁ 2026 R.**



## SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE .....	3
GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU .....	5
PODSUMOWANIE .....	6
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ONDE .....	8
<b>1 WYNIKI FINANSOWE .....</b>	<b>10</b>
1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE .....	10
1.2 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIKI OKRESU .....	11
1.3 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE .....	12
1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE .....	14
1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE .....	15
1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE .....	16
1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. ....	19
1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	20
1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI .....	26
<b>2 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE .....</b>	<b>32</b>
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE .....	32
2.2 ZATRUDNIENIE .....	32
2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	33
2.4 WŁADZE SPÓŁKI .....	34
2.4.1 ZARZĄD .....	34
2.4.2 RADA NADZORCZA .....	34
2.5 AKCJONARIAT .....	35
2.5.1 AKCJONARIAT .....	35
2.5.2 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI .....	36
2.6 KURS AKCJI .....	37
2.7 ISTOTNE POSTĘPOWANIA .....	38
2.8 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....	42
2.9 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO .....	43
<b>SPIS TABEL I WYKRESÓW .....</b>	<b>44</b>
<b>ZATWIERDZENIE RAPORTU .....</b>	<b>45</b>

## WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane skonsolidowane (dla Grupy ONDE)

### Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2026 r.	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2025 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	98 764	155 636
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 410	-3 902
Zysk (strata) brutto	-6 118	-6 016
Podatek dochodowy	-1 594	-395
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-4 524	-5 621
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-71 174	-45 232
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 291	-7 805
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6 507	-4 294
Przepływy pieniężne netto, razem	-80 972	-57 331
Aktywa razem	710 454	730 298
Kapitał własny	355 208	359 748
Zobowiązania długoterminowe	146 884	153 338
Zobowiązania krótkoterminowe	208 362	217 212
Kapitał zakładowy (w zł)	1 090 255,18	1 090 255,18
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,08	-0,10

\*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2025 r.

Dane jednostkowe (dla ONDE S.A.)

**Wyszczególnienie**

**w tys. zł**

	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2026 r.	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2025 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	87 180	142 900
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 250	-2 922
Zysk (strata) brutto	-2 111	-1 778
Podatek dochodowy	-640	-373
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-1 471	-1 405
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-60 713	-46 042
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-13 781	-16 770
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 896	-2 514
Przepływy pieniężne netto, razem	-77 390	-65 326
Aktywa razem	645 055	658 794
Kapitał własny	383 358	384 829
Zobowiązania długoterminowe	59 193	62 037
Zobowiązania krótkoterminowe	202 504	211 928
Kapitał zakładowy	1 090 255,18	1 090 255,18
Liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,03	-0,03

\*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2025 r.



## GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU

# 98,8 mln zł

przychody ze sprzedaży w I kwartale 2026 r., w tym:

## 82,0 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo OZE”

## 14,9 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”

## 0,2 mln zł

przychody z segmentu „Pozostałe”

## 1,7 mln zł

przychody z segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

## 0,2%

marża EBITDA

## -4,5%

marża EBIT

## 0,2 mln zł

wynik EBITDA

## 286 MW

moc budowanych farm wiatrowych\*

## 609 MW

moc budowanych farm fotowoltaicznych\*

# 663 mln zł

backlog Grupy (zlecenia na rzecz podmiotów zewnętrznych)\*, w tym:

## 49 mln zł

backlog inwestycji wiatrowych

## 551 mln zł

backlog inwestycji fotowoltaicznych

## 63 mln zł

backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych

\* Na 31 marca 2026 r.



## PODSUMOWANIE

### Podsumowanie osiągnięć i wyzwań biznesowych

W I kwartale 2026 r. Grupa Kapitałowa ONDE (dalej także jako: „Grupa ONDE”, „Grupa”) w dalszym ciągu wykorzystywała zdywersyfikowany model swojej działalności, kontynuując kompleksowe wykonawstwo w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynierskim. Przychody Grupy, zwłaszcza w segmencie Budownictwa OZE, nadal pozostają jednak pod presją niekorzystnych czynników zewnętrznych, co dotyczy – w ocenie Spółki – przede wszystkim mniejszej podaży projektów z obszaru realizacji farm wiatrowych oraz dużej presji na redukcję marż w sektorze budowlanym. W raportowanym okresie do najważniejszych czynników wpływających na osiągnięcia biznesowe oraz wyniki Grupy ONDE należały także niekorzystne warunki atmosferyczne, mające wpływ na harmonogram budów.

W pierwszych 3 miesiącach 2026 r. Grupa ONDE kontynuowała reorientację modelu biznesowego, koncentrując się również na rozwoju swojej działalności w obszarze *develop, sell and build*, tj. developmentu (inaczej rozwoju projektu), sprzedaży, a następnie budowy projektów OZE z portfela własnego. Własny portfel projektów stanowić będzie przeciwwagę do faz cyklu koniunkturalnego. Jednocześnie ONDE sukcesywnie rozpoznaje również potencjał dalszej dywersyfikacji geograficznej.

Na dzień publikacji Raportu Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 2 052 MW, z czego 1 254 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 387 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 321 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę. W raportowanym okresie Grupa zrealizowała więc plany rozwojowe, obejmujące rozbudowę portfela projektów własnych do łącznego poziomu ponad 2 GW.

W okresie od stycznia do marca 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE S.A. (dalej także jako: „ONDE”, „Spółka”) i ONDE GmbH zawarły kontrakty do realizacji w latach 2026–2027 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 336,7 mln zł i 7,7 mln euro, tj. ok. 369,3 mln zł.

ONDE zawarła w raportowanym okresie pierwszy kontrakt dotyczący realizacji wielkoskalowego magazynu energii elektrycznej (tzw. BESS), obejmujący wykonanie w formule BoP prac projektowych (projekty wykonawcze), budowlanych oraz elektroenergetycznych, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowej. Spółki z Grupy ONDE pozyskały także kontrakty na rynkach zagranicznych: na rynkach niemieckim (przez ONDE GmbH) i łotewskim (przez ONDE). Po dniu bilansowym Spółka podpisała również kontrakt na wykonanie robót dla farmy wiatrowej na terenie Republiki Litewskiej oraz kolejny kontrakt w obszarze realizacji wielkoskalowego magazynu energii elektrycznej.

Na 31 marca 2026 r. backlog Grupy był o 134 mln zł (25,3%) wyższy r/r i wyniósł 663 mln zł.

Grupa pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń.

### Podsumowanie wyników finansowych

W pierwszym kwartale 2026 r., w wymagającym otoczeniu biznesowym i przy niekorzystnych warunkach atmosferycznych, Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 98,8 mln zł, tj. niższe o 56,9 mln zł (-36,5%) niż rok wcześniej. Jednocześnie odnotowała spadek kosztów sprzedanych dóbr i usług r/r o 56,5 mln zł (-39,3%).

Jak wskazano w informacji nt. sezonowości, zazwyczaj w I kwartale roku osiągane są niższe przychody, co wynika z panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na tempo postępu prac.

W raportowanym okresie Grupa ONDE wykazała stratę z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 4,4 mln zł. Był to wynik niższy o 0,5 mln zł (13,0%) w porównaniu do poprzedniego roku. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wyniósł 0,2 mln zł. Wynik ten był wyższy o 0,9 mln zł r/r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 4,5 mln zł i był to wynik wyższy o 19,5% r/r (1,1 mln zł).

Grupa zanotowała wzrost r/r realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 11,9% (wzrost o 4,1 pp. r/r). Jednocześnie marża EBITDA wzrosła do poziomu 0,2% (wzrost o 0,7 pp. r/r), marża EBIT wyniosła -4,5% (spadek o 2,0 pp. r/r), a marża zysku netto -4,6% (spadek o 1,0 pp. r/r).

Na 31 marca 2026 r. zadłużenie Grupy wyniosło 140,2 mln zł, co stanowi spadek o 3,2% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zmniejszenia zadłużenia długoterminowego.

### Podsumowanie czynników mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki

Odpowiedzią Grupy ONDE na obecne wyzwania rynkowe jest poszukiwanie szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikacja biznesu na nowych rynkach oraz rozwój projektów OZE realizowanych na własny rachunek.

Strategiczne kierunki rozwoju Grupy ONDE zakładają między innymi kontynuację rozbudowy portfela projektów własnych OZE poprzez istotny rozwój projektów typu „greenfield”, ale także dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych w celu ich odsprzedaży (tj. w modelu *develop, sell and build*) lub pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie i sprzedaży wytworzonej w nich energii – co może zapewnić Grupie stałe przychody.

Trwają intensywne prace nad dalszą rozbudową portfela projektów własnych przygotowywanych kompleksowo przez ekspertów ONDE oraz prowadzone są procesy optymalizacji posiadanych już projektów w fazie developmentu w kierunku ich przewymiarowania lub/i hybrydyzacji (tj. wykorzystanie jednego przyłącza, tzw. cable pooling) do realizacji w jednej lokalizacji farmy wiatrowej oraz farmy PV (i ewentualnie magazynu energii).

Strategiczną szansą dla Grupy ONDE są wdrażane zmiany polityki energetycznej w kraju i UE, a także planowane zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym (w tym OZE) i planowane znaczące nakłady na rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej. Ponadto w opinii Spółki pozytywnym czynnikiem będzie aktualizowany przez rząd scenariusz Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r, wraz z perspektywą do 2040 r.

Działalność Grupy ONDE w dalszym ciągu będzie się opierać na selektywnym podejściu do pozyskiwania kontraktów budowlanych – zarówno w segmencie budownictwa OZE, jak i segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego – oraz negocjowaniu ich warunków. Nie można wykluczyć, że otoczenie zewnętrzne i wydarzenia geopolityczne będą miały niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki biznesowe lub finansowe Grupy w kolejnych okresach.

Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację poprzez działalność na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne, będą brane pod uwagę przede wszystkim rynki państw bałtyckich, niemiecki oraz państw Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności rumuński.

W ramach dywersyfikacji geograficznej w ramach Grupy ONDE działają spółki: ONDE GmbH na rynku niemieckim oraz ONDE ROMANIA SRL na rynku rumuńskim (utworzona w IV kwartale 2025 r.). ONDE realizuje zaś kontrakty na rynkach państw bałtyckich – Spółka w raportowanym okresie zawarła pierwszy kontrakt na rynku łotewskim, zaś po dniu bilansowym – kolejny kontrakt na rynku litewskim.

Jednocześnie w ramach dywersyfikacji biznesu Spółka rozpoczęła realizację na rynku wielkoskalowych magazynów energii (tzw. BESS), tj. wykonywanie robót budowlanych dla magazynów energii.

## DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ONDE

Grupa Kapitałowa ONDE prowadzi działalność w oparciu o następujące segmenty:

- segment „Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii” (dalej „Budownictwo OZE”), który dzieli się na następujące obszary:
  - realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
  - realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
  - realizacja kontraktów dla magazynów energii (BESS),
  - serwis i utrzymanie farm fotowoltaicznych (O&M),
  - development i sprzedaż spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane;
- segment „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”,
- segment „Pozostałe”, do którego zalicza się pozostałe usługi świadczone przez Grupę: sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcja pomocnicza,
- segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” wypracowujący przychody ze sprzedaży energii z projektów OZE wybudowanych na własny rachunek.

### Model biznesowy

Grupa ONDE działa w zdywersyfikowanym modelu biznesowym, którego kluczowymi elementami są: segment budownictwa OZE i realizacja portfela projektów własnych OZE, segment budownictwa drogowo-inżynieryjnego, segment pozostałe, a także segment wytwarzania i sprzedaży energii z OZE.

Grupa ONDE posiada ugruntowaną pozycję na rynku budownictwa farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych i pozycjonuje się jako największy wykonawca inwestycji w OZE pod względem łącznej wielkości zrealizowanych projektów wiatrowych na polskim rynku. W swoim portfolio ONDE ma ponad 463 projektów OZE (zakończonych albo w trakcie realizacji). Od początku istnienia Spółki do 31 marca 2026 r. ONDE uczestniczyła w realizacji ponad 5 GW mocy urządzeń na wszystkich farmach wiatrowych i fotowoltaicznych.

Obecnie w skład Grupy wchodzi spółka dominująca ONDE, posiadająca bogate doświadczenie w realizacji projektów dla segmentu OZE oraz projektów budowy i modernizacji dróg. W skład Grupy na 31 marca 2026 r. wchodziło także 41 spółek zależnych: IDE Projekt Sp. z o.o. (dalej „IDE Projekt”) – pracownia wyspecjalizowana w usługach projektowych, Park Lewańd Sp. z o.o. – spółka zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej, ONDE GmbH – założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku niemieckim, ONDE ROMANIA SRL – założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim oraz 37 spółek celowych, powołanych do realizacji projektów własnych OZE.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, pod adresem Trasa Prezydenta Władysława Raczkiewicza 1. W Toruniu są zlokalizowane również: serwis własny ONDE, Wytwórnia Mas Bitumicznych, dyspozytornia O&M oraz pracownia spółki IDE Projekt. Ponadto Spółka posiada Wytwórnię Mas Bitumicznych zlokalizowaną w Koszalinie. W raportowanym okresie spółki z Grupy korzystały także z powierzchni biurowych w Warszawie, Wilnie (Litwa), Bukareszcie (Rumunia) oraz Düsseldorfie (Niemcy).

Struktura Grupy pozwala na transfer kompetencji między segmentami działalności – zdobywane przez lata doświadczenie w jednym segmencie może być wykorzystywane podczas realizacji projektów w innych obszarach. Ponadto ONDE wykorzystuje korzyści płynące z przynależności do Grupy ERBUD, posiadającej ponad 35-letnie doświadczenie w branży budowlanej w Polsce i na rynkach zagranicznych.

**W zakresie energetyki wiatrowej** działalność skoncentrowana jest na realizacji projektów w formule Balance of Plants (dalej jako „BoP”). Oznacza to, że wykonywane prace obejmują wszystkie roboty budowlane przygotowujące pod instalację turbin wiatrowych poza ich dostawą i montażem. Spółka projektuje i wykonuje fundamenty, drogi dojazdowe do farm oraz place manewrowe. W części kontraktów ONDE jest odpowiedzialna także za realizację robót elektroenergetycznych, w tym projekty i budowę stacji elektroenergetycznych oraz linii

kablowych średniego i wysokiego napięcia. ONDE może również pochwalić się zakończonymi realizacjami farm wiatrowych „pod klucz”, co obejmuje dodatkowo dostawę i montaż turbin oraz uruchomienie elektrowni.

**W obszarze farm fotowoltaicznych** zakres prac obejmuje wszystkie etapy procesu budowlanego, od sporządzenia projektu wykonawczego, przez wybudowanie dróg dojazdowych, po dostawę i montaż modułów fotowoltaicznych, stacji kontenerowych, wykonanie przyłącza kablowego, budowę stacji elektroenergetycznej oraz uruchomienie instalacji farmy fotowoltaicznej. Grupa realizuje większość projektów fotowoltaicznych w formule pod klucz. Realizacja części kontraktów może opierać się o dostawy inwestorskie głównych komponentów (np. moduły, inwertery, stacje kontenerowe). Ponadto w ramach obszaru PV świadczone są usługi serwisu i utrzymania farm fotowoltaicznych (O&M).

W obszarze magazynów energii zakres prac obejmuje roboty budowlane niezbędne do posadowienia magazynu energii, do budowy stacji elektroenergetycznych i budowy instalacji wyprowadzenia mocy oraz realizację towarzyszącej infrastruktury technicznej.

**W obszarze sprzedaży spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane** działalność opiera się o zakup, development, sprzedaż, a następnie budowę projektów (*develop, sell and build*). Rozwój tej gałęzi działalności jest odpowiedzią Grupy ONDE na obecne wyzwania rynkowe. Grupa pozyskuje zarówno projekty na wczesnym etapie rozwoju (greenfield), jak i na bardziej zaawansowanym etapie, czyli projekty posiadające ustalone już warunki przyłączenia do sieci lub pozwolenie na budowę, co oznacza możliwość szybszej komercjalizacji.

**Działalność w segmencie „Budownictwa drogowo-inżynierskiego”** uzupełnia źródła przychodów Grupy. Spółka posiada kompetencje do realizowania projektów zarówno w formule Buduj jak również w formule Projektuj i Buduj (Design-Build).

W zakresie budownictwa drogowo-inżynierskiego oraz projektów energetyki odnawialnej Grupa korzysta z aktywów, jakimi są posiadane Wytwórnice Mas Bitumicznych zlokalizowane w Toruniu i w Koszalinie oraz specjalistyczny sprzęt budowlany wykorzystywany w realizowanych projektach (znaczna część robót drogowych wykonywana jest przy użyciu własnego parku maszyn).

Do **segmentu „Pozostałe”** wchodzi przychody Grupy osiągnięte z pozostałych usług (sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych i produkcji pomocniczej).

Do **segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii OZE”** zaliczane są projekty wybudowane na własny rachunek, w celu osiągnięcia przychodów ze sprzedaży energii. W II kwartale 2025 r. Grupa ONDE wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment ten został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane)

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług</b>	<b>98 764</b>	<b>155 636</b>	<b>-56 872</b>	<b>-36,5%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	11 727	12 145	-418	-3,4%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	243	-693	936	-*
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	-4 410	-3 902	-508	-*
Zysk brutto	-6 118	-6 016	-102	-*
<b>Zysk netto</b>	<b>-4 524</b>	<b>-5 621</b>	<b>1 097</b>	<b>-*</b>
Całkowity dochód	-4 540	-5 620	1 080	-*

\*Nie wskazano zmiany ze względu na ryzyko wprowadzenia w błąd poprzez prezentację danych w % ze względu na ujemną bazę

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-71 174	-45 232	-25 942	-*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-3 291	-7 805	4 514	-*
Przepływy z działalności finansowej	-6 507	-4 294	-2 213	-*
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-80 972</b>	<b>-57 331</b>	<b>-23 641</b>	<b>-*</b>

\*Nie wskazano zmiany ze względu na ryzyko wprowadzenia w błąd poprzez prezentację danych w % ze względu na ujemną bazę

	Stan na 31 marca 2026 r.	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>710 454</b>	<b>730 298</b>	<b>-19 844</b>	<b>-2,7%</b>
Aktywa trwałe	230 966	230 589	377	0,2%
Aktywa obrotowe	479 488	499 709	-20 221	-4,0%
<b>Kapitał własny</b>	<b>355 208</b>	<b>359 748</b>	<b>-4 540</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>355 246</b>	<b>370 550</b>	<b>-15 304</b>	<b>-4,1%</b>
Zobowiązania długoterminowe	146 884	153 338	-6 454	-4,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	208 362	217 212	-8 850	-4,1%

## 1.2 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIKI OKRESU

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2026 r. Grupa ONDE kontynuowała realizację inwestycji budowlanych w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynierskim, a także w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii z OZE. Do najważniejszych czynników wpływających na osiągnięcia biznesowe oraz wyniki Grupy ONDE w raportowanym okresie należały:

- zawieranie kontraktów budowlanych w segmencie drogowo-inżynierskim oraz w segmencie budownictwa OZE, w tym w obszarze budowy magazynów energii;
- pozyskanie przez spółki z Grupy ONDE kontraktów na rynkach niemieckim (przez ONDE GmbH) i łotewskim (przez ONDE);
- panujące niekorzystne warunki atmosferyczne, mające wpływ na harmonogram budów;
- presja niekorzystnego otoczenia (czynniki wpływu zostały szerzej opisane w rozdziale 1.9).

### Największe podpisane kontrakty

W okresie od stycznia do marca 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE S.A. i ONDE GmbH. zawarły kontrakty do realizacji w latach 2026–2027 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 336,7 mln zł i 7,7 mln euro, tj. ok. 369,3 mln zł. Wartość ta obejmuje kontrakty, które weszły w życie na początku 2026 r. (kontrakty warunkowo podpisane w 2025 r.) o łącznej wartości ok. 289 mln zł na wykonanie m.in. kompleksowych robót w formule EPC dla dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 120,1 MW oraz na wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej o mocy 120 MW.

Poniżej zaprezentowano największe kontrakty, tj. kontrakty o wartości powyżej 30 mln zł<sup>1</sup>, zawarte od 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji Raportu.

Tabela 2. Największe kontrakty (o wartości powyżej 30 mln zł)

Lp.	Data	Samodzielnie / w konsorcjum	Kontrakt	Zleceniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
<b>Umowy podpisane od 1.01.2026 r. do dnia publikacji Raportu:</b>						
1	8.10.2025 r. (weszła w życie 02.02.2026 r.)	ONDE	Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej o mocy 84,6 MW	IB VOGT Końskie Sp. z o.o.	10.2027 r.	59 611 tys. zł 15 370 tys. euro
2	8.10.2025 r. (weszła w życie 02.02.2026 r.)	ONDE	Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej o mocy 35,5 MW	IB VOGT Słoniawy Sp. z o.o.	02.2027 r.	22 485 tys. zł 6 619 tys. euro

<sup>1</sup> Spółka podjęła decyzję o zmianie progu ujawnień dla największych kontraktów w raportach okresowych z 15 mln zł do 30 mln zł.

3	28.11.2025 r. (weszła w życie 16.01.2026 r.)	ONDE	Wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej	Grand Solar 8 Sp. z o.o.	09.2027 r. <sup>2</sup>	71 151 tys. zł 4 706 tys. euro
4	23.03.2026 r. *	ONDE	Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii	Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej	08.2027 r.	53 338 tys. zł
5	03.04.2026 r. *	ONDE	Wykonanie robót dla farmy wiatrowej na terenie Republiki Litewskiej	Litewska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE	12.2027 r.	28 500 tys. euro
6	29.04.2026 r.	ONDE	Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii	Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE	12.2027 r.	110 000 tys. zł

\* Umowa warunkowa – zgodnie z postanowieniami Umów przystąpienie przez Strony do realizacji przedmiotu umów jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac przekazanego Emitentowi przez danego inwestora. W przypadku niewydania przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac w określonym w umowie terminie, Strony będą uprawnione do jej rozwiązania.

Na 31 marca 2026 r. backlog Grupy był o 134 mln zł (25,3%) wyższy r/r i wyniósł 663 mln zł, w tym:

- 49 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE” – realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
- 551 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE – realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
- 63 mln zł w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”.

Grupa pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń.

## 1.3 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE

### Przychody

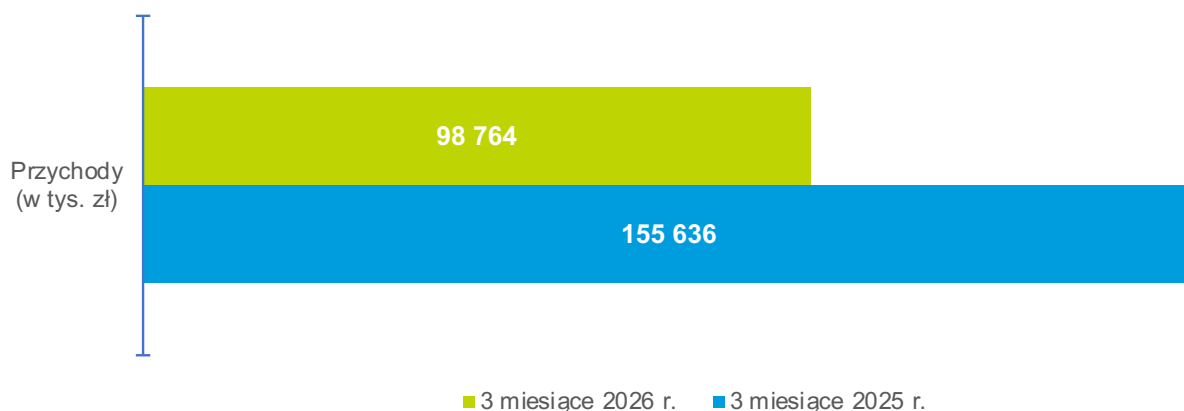
W pierwszym kwartale 2026 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 98,8 mln zł, tj. niższe o 56,9 mln zł (-36,5%) niż w poprzednim roku. Na poziom przychodów skonsolidowanych miał wpływ harmonogram prac realizowanych w raportowanym okresie, powiązany z niekorzystnymi warunkami atmosferycznymi (jak wskazano w informacji nt. sezonowości, zazwyczaj w I kwartale roku osiągnięte są niższe

<sup>2</sup> Termin uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie przypada na sierpień 2029 r. (raport bieżący 24/2025).

przychody, co wynika panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na szybkość postępu prac).

Na 31 marca 2026 r. backlog Grupy był o 134 mln zł (25,3%) wyższy r/r i wyniósł 663 mln zł.

Wykres 1. Przychody Grupy ONDE



## Koszty

Grupa zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym poprzez odpowiednie postanowienia kontraktowe, w tym w szczególności poprzez klauzule walutowe. W przypadku, gdy zabezpieczenie kontraktowe nie jest możliwe, Grupa ma możliwość zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym poprzez stosowanie odpowiednich instrumentów hedgingowych, w tym przykładowo: kontraktów forward. W raportowanym okresie Grupa miała zawarte umowy na limity skarbowe pozwalające zawierać kontrakty typu forward.

Nominalnie koszty sprzedanych dóbr i usług w I kwartale 2026 r. zmniejszyły się o 39,3% r/r (o 56,5 mln zł), do 87,0 mln zł. Pomimo niższych r/r przychodów ze sprzedaży marża brutto na sprzedaży na realizowanych kontraktach wzrosła.

Z perspektywy zarządzania kosztami ważne jest to, że Grupa ONDE przy realizacjach korzysta z usług podwykonawców, co pozwala jej na elastyczne zarządzanie kosztami. Oznacza to, że zmniejszenie liczby realizowanych kontraktów w sezonie budowlanym nie jest równoznaczne z powstawaniem istotnych nadwyżek mocy produkcyjnych i przerobowych – zarówno po stronie ludzi, jak i sprzętu – generujących wysokie koszty stałe.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły w raportowanym okresie o 4,3% (0,6 mln zł) r/r, do 14,2 mln zł. To przede wszystkim wynik wzrostu wynagrodzeń, czynnika istotnie wpływającego na wyniki całego sektora, w którym operuje Grupa. W I kwartale 2026 r. opłaty 0,9% wartości wystawionych faktur sprzedażowych, poniesione na rzecz ERBUD S.A., zostały utrzymane na analogicznym poziomie r/r i wyniosły 1,2 mln zł (wobec 1,1 mln zł w I kwartale 2025 r.).

Grupa ONDE w I kwartale 2026 r. zmniejszyła zadłużenie zewnętrzne w stosunku do końca 2025 r. oraz r/r. Koszty finansowe Grupy w raportowanym okresie zmniejszyły się o 11,6% r/r – wyniosły one 2,7 mln zł wobec 3,0 mln zł w analogicznym okresie ub.r. Jednocześnie przychody finansowe obniżyły się o 0,4 mln zł, do 1,1 mln zł – przede wszystkim za sprawą niższych odsetek od udzielonych pożyczek i odsetek od lokat oraz wyższych dodatnich różnic kursowych.

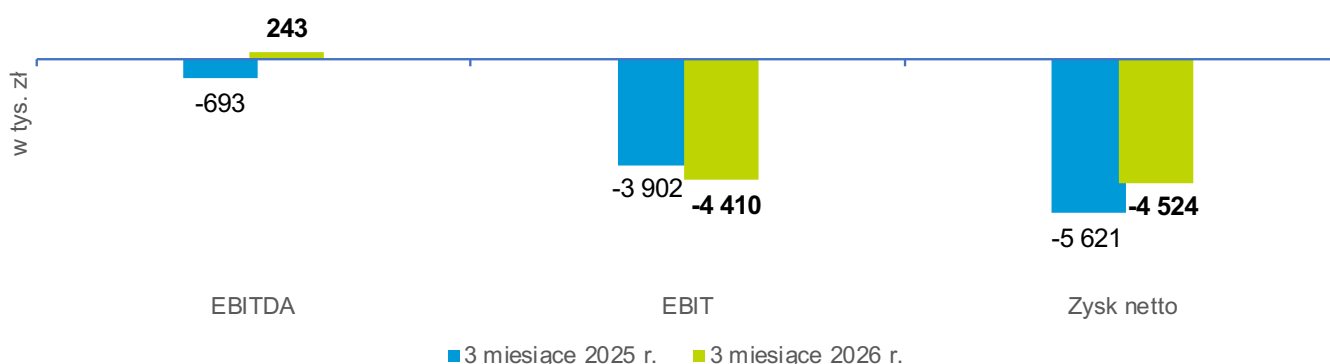
## Zyski

W I kwartale 2026 r. skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 11,7 mln zł, tj. spadek o 0,4 mln zł r/r (-3,4%). Zysk Grupy na poziomie EBITDA wyniósł 0,2 mln zł. Wynik ten był o 0,9 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie 2025 r. Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 0,5 mln zł i wyniósł -4,4 mln zł. Z kolei strata netto wyniosła 4,5 mln zł i była niższa r/r o 1,1 mln zł.

Na wysokość zrealizowanych strat wpłynęły m.in.:

- niższy r/r wynik ze sprzedaży spowodowany dłuższymi przestojami ze względu na panujące warunki atmosferyczne,
- wyższe koszty ogólnego zarządu,
- wyższy r/r wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

### Wykres 2. Zyski Grupy ONDE



## Marże

W pierwszych trzech miesiącach 2026 r. Grupa ONDE osiągnęła wyższą marżę brutto na sprzedaży r/r. Wzrosła ona do 11,9% (wzrost o 4,1 pp. r/r), co jest pochodną aktualnej sytuacji rynkowej.

Marże EBIT i EBITDA w I kwartale 2026 r. wyniosły odpowiednio: -4,5% (spadek o 2,0 pp. r/r) oraz 0,2% (wzrost o 0,7 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła -4,6% (spadek o 1,0 pp. r/r).

Na poziom ww. marż wpłynęły niższe r/r przychody. Jednocześnie różnica r/r w poziomie marży EBITDA wiąże się przede wszystkim z wyższymi kosztami amortyzacji w I kwartale bieżącego roku.

Nie można wykluczyć, że agresywna polityka cenowa na rynku wpłynie na erozję marż w kolejnych okresach. W kontekście zewnętrznych czynników, które mogą wpłynąć niekorzystnie na wyniki przyszłych okresów, Spółka ma częściową możliwość zarządzania parametrami ofertowanych kontraktów i w rezultacie optymalizacji ich wyników – przede wszystkim poprzez zastosowanie tzw. klauzul kontraktowych, których zakres może być odmienny w każdym z zawartych kontraktów.

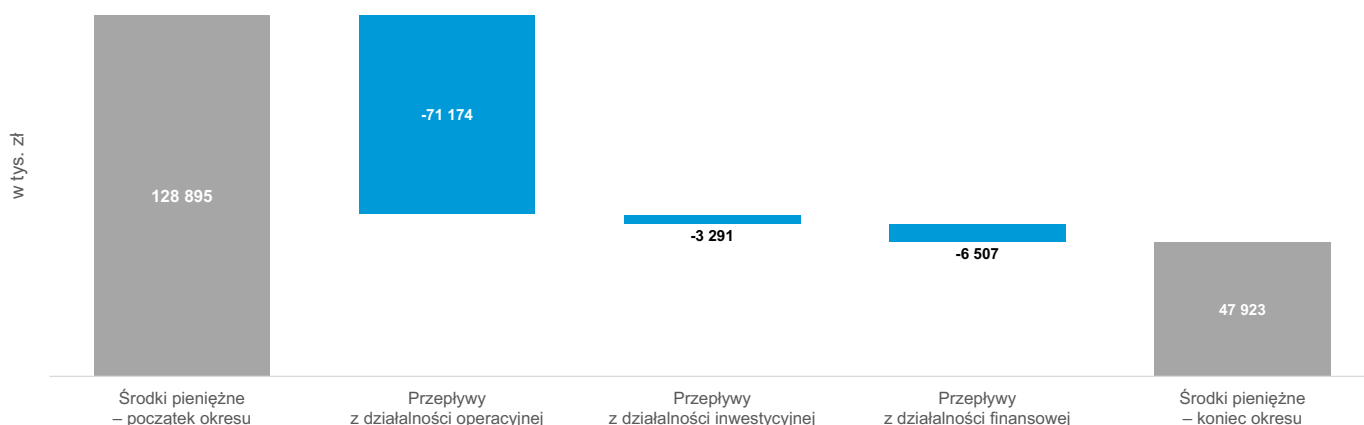
## Sezonowość

Sprzedaż usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością. Wynika ona z panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na szybkość postępu prac. W rezultacie najniższe przychody Grupy są zazwyczaj osiągane w I kwartale.

## 1.4 PRZEPIŁYWKI PIENIĘŻNE GRUPY ONDE

W 2026 r. przepływy pieniężne Grupy ONDE wyniosły -81,0 mln zł (wobec -57,3 mln zł rok wcześniej), co jest związane m.in. ze zmianami stanu kapitału obrotowego. W rezultacie na koniec marca 2026 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 47,9 mln zł.

### Wykres 3. Przepływy pieniężne



Na taki wynik złożyły się:

- **ujemne przepływy z działalności operacyjnej: -71,2 mln zł**  
To przede wszystkim efekt wyniku brutto (-6,1 mln zł), stanu kapitału obrotowego (-71,9 mln zł).
- **ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej: -3,3 mln zł**  
To przede wszystkim efekt wydatków z tytułu udzielonych pożyczek (-3,5 mln zł).
- **ujemne przepływy z działalności finansowej: -6,5 mln zł**  
To przede wszystkim rezultat spłaty zadłużenia kredytowego i leasingowego wraz z odsetkami (-6,8 mln zł).

Szczegółowy rachunek przepływów pieniężnych znajduje się w skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ONDE.

## 1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE

Na 31 marca 2026 r. suma bilansowa Grupy ONDE wynosiła 710,5 mln zł i była o 2,7% (19,8 mln zł) niższa w porównaniu z końcem 2025 r. Wynika to przede wszystkim ze zmniejszenia wielkości aktywów obrotowych.

Wielkość aktywów trwałych Grupy wzrosła w stosunku do 31 grudnia 2025 r. o 0,4 mln zł (0,2%). To przede wszystkim efekt zwiększenia aktywa z tytułu podatku odroczonego, zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz zwiększenia poziomu udzielonych pożyczek.

Wartość aktywów obrotowych Grupy spadła względem końca 2025 r. o 20,2 mln zł (-4,0%), do kwoty 479,5 mln zł. Na ich wartość wpłynęły przede wszystkim:

- spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 81,0 mln zł (-62,8%),
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 27,4 mln zł (42,8%),
- wzrost zapasów o 22,7 mln zł (14,6%).

Tabela 3. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE

w tys. zł	Stan na 31 marca 2026 r.	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>710 454</b>	<b>730 298</b>	<b>-19 844</b>	<b>-2,7%</b>
Aktywa trwałe	230 966	230 589	377	0,2%
Aktywa obrotowe	479 488	499 709	-20 221	-4,0%
<b>Kapitał własny</b>	<b>355 208</b>	<b>359 748</b>	<b>-4 540</b>	<b>-1,3%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>355 246</b>	<b>370 550</b>	<b>-15 304</b>	<b>-4,1%</b>
Zobowiązania długoterminowe	146 884	153 338	-6 454	-4,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	208 362	217 212	-8 850	-4,1%

Na 31 marca 2026 r. kapitał własny Grupy wynosił 355,2 mln zł. Jego spadek o 4,5 mln zł (-1,3%) w porównaniu z końcem poprzedniego roku wynika przede wszystkim ze straty netto w pierwszym kwartale bieżącego roku.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec pierwszego kwartału 2026 r. w porównaniu z końcem 2025 r. spadły o 6,5 mln zł (-4,2%), do 146,9 mln zł, co wynika przede wszystkim ze zmniejszenia zewnętrznego zadłużenia długoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy zmniejszyły się w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 8,9 mln zł (-4,1%), do 208,4 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim:

- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 5,6 mln zł (11,5%), do 54,2 mln zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 7,8 mln zł (8,4%) do 86,2 mln zł,
- spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i VAT o 3,0 mln zł (93,8%) do 0,2 mln zł,
- spadku pozostałych zobowiązań o 3,4 mln zł (16,8%) do 16,6 mln zł.

## 1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE

W I kwartale 2026 r. w segmencie „Budownictwo w segmencie OZE” Grupa osiągnęła 82,0 mln zł przychodów, tj. o 52,3 mln (39,0%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 r. Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowiły 83,0% całkowitych przychodów Grupy (wzrost o 3,3 pp. r/r).

Przychody Grupy w segmencie Budownictwa OZE w dalszym ciągu pozostają pod presją niekorzystnego otoczenia, przede wszystkim tzw. luki inwestycyjnej w obszarze realizacji farm wiatrowych. Grupa obserwuje spadek podaży projektów farm wiatrowych, o których budowę mogłaby się ubiegać. Jednakże wprowadzona liberalizacja ustawy odległościowej uwolniła część potencjału do rozwoju nowych projektów wiatrowych, co z czasem może przełożyć się pozytywnie na perspektywy w segmencie Budownictwa OZE.

Przychody segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” wyniosły 14,9 mln zł. Segment ten dostarczył o 5,4 mln (26,6%) mniej przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Po I kwartale 2026 r. odpowiadał on za 15,0% skonsolidowanych przychodów Grupy (wzrost o 2,0 pp. r/r).

Przychody segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” w pierwszych trzech miesiącach 2026 r. wyniosły 1,7 mln zł i odpowiadały za 1,7% przychodów Grupy.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty

w tys. zł	3 miesiące zakończony 31 marca 2026	3 miesiące zakończony 31 marca 2025	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w proc.)
Budownictwo drogowo-inżynieryjne	14 846	20 211	-5 366	-26,5%
Budownictwo OZE	81 985	134 299	-52 314	-39,0%
Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE	1 725	0	1 725	0,0%
Pozostałe	208	1 126	-918	-81,5%
<b>Razem</b>	<b>98 764</b>	<b>155 637</b>	<b>-56 874</b>	<b>-36,5%</b>

Tabela 5. Przychody ze sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę

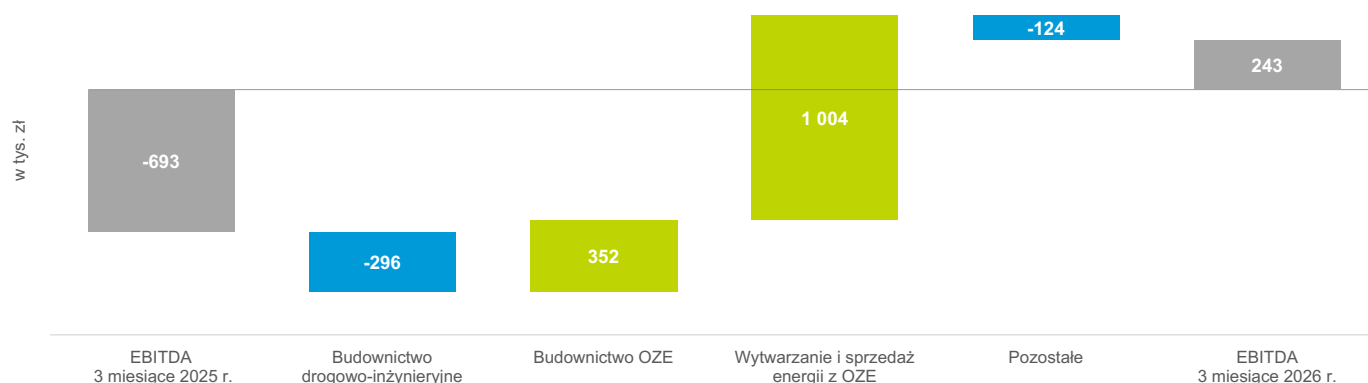
w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.			Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	98 764	-	98 764	155 636	-	155 636
Przychody rozpoznawane w czasie	95 696	-	95 696	152 881	-	152 881
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	3 068	-	3 068	2 755	-	2 755

Skonsolidowany wynik EBITDA w I kwartale 2026 r. był wyższy o 0,9 mln zł r/r w porównaniu z 2025 r. Do różnicy r/r przyczynił się przede wszystkim wynik z pozycji „Wytwarzanie i sprzedaż energii OZE”.

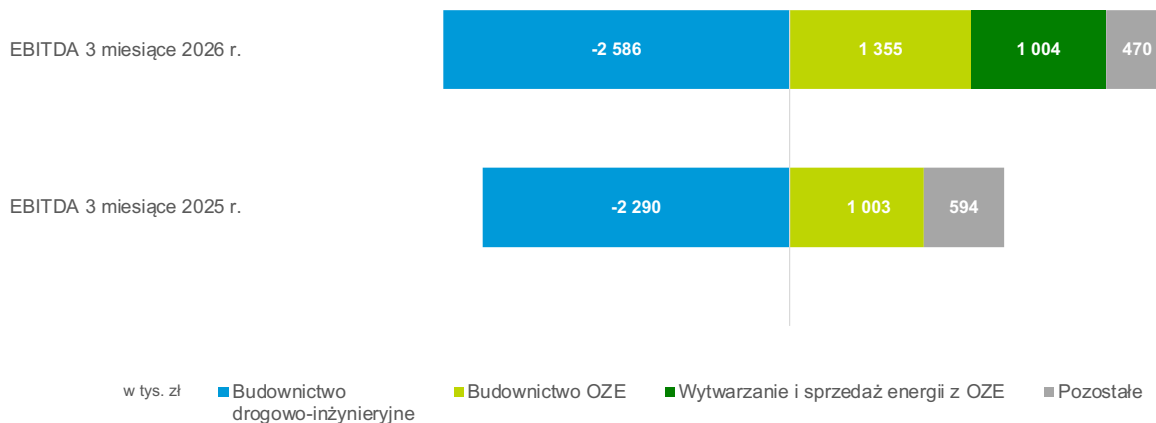
Na poziom EBITDA w okresie sprawozdawczym wpływ miały:

- wyższy wynik wypracowany w segmencie „Budownictwo OZE” w wysokości 1,4 mln zł (wzrost o 0,4 mln zł r/r);
- strata w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” na poziomie -2,6 mln zł (w porównaniu do -2,3 mln zł w I kwartale 2025 r.);
- niższy wynik na segmencie „Pozostałe” na poziomie 0,5 mln (spadek o 0,1 mln zł r/r);
- wynik osiągnięty w nowym segmencie operacyjnym „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” w wysokości 1,0 mln zł.

Wykres 4. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach

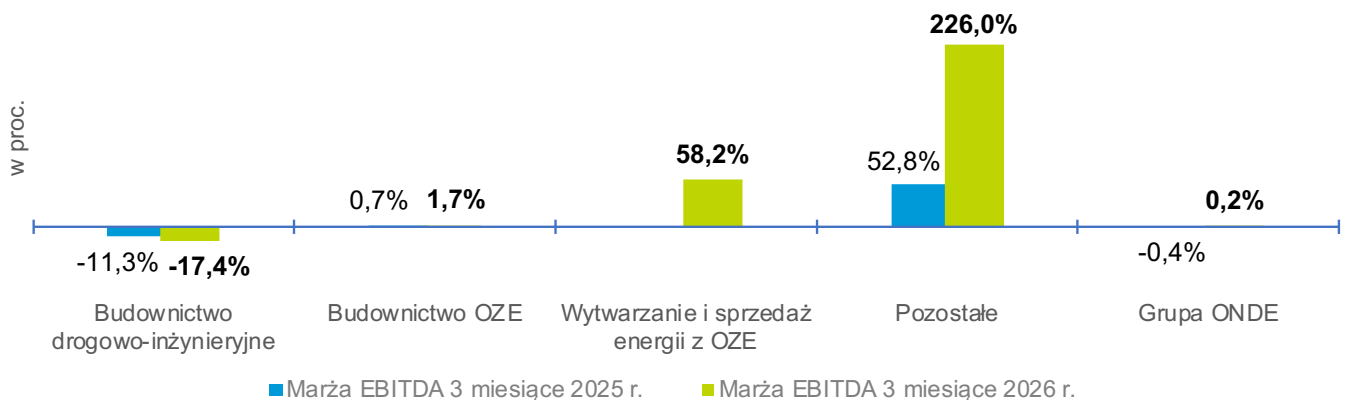


Wykres 5. EBITDA w podziale na segmenty

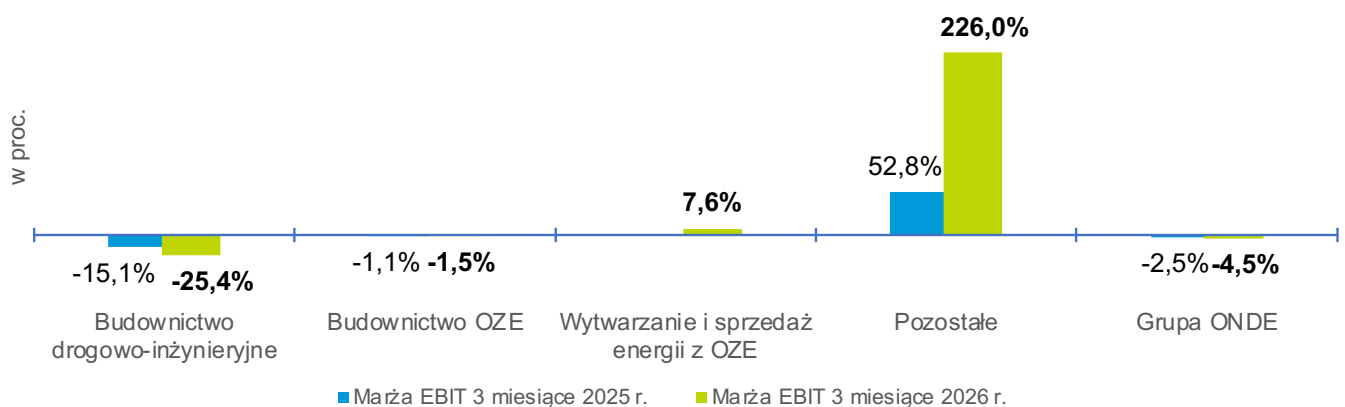


W I kwartale 2026 r. Grupa ONDE uzyskała wyższą r/r marżę na poziomie EBITDA w wysokości 0,2% (wzrost o 0,7 pp. r/r), lecz niższą marżę na poziomie na EBIT w wysokości -4,5% (spadek o 2,0 pp. r/r).

Wykres 6. Marża EBITDA w segmentach



Wykres 7. Marża EBIT w segmentach



## 1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.

W pierwszych trzech miesiącach 2026 r. ONDE, spółka dominująca w Grupie ONDE, osiągnęła przychody w wysokości 87,2 mln zł, tj. o 39,0% (55,7 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2025 r. Jednocześnie Spółka utrzymywała reżim kosztowy, co przełożyło się na porównywalny zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do poprzedniego roku.

Jak wskazano w informacji nt. sezonowości, zazwyczaj w I kwartale roku osiągane są niższe przychody, co wynika panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na tempo postępu prac.

Jednostkowy wynik EBITDA w 2026 r. osiągnął poziom 0,4 mln zł, tj. był wyższy o 0,4 mln zł niż rok wcześniej. Strata z działalności operacyjnej (EBIT) wyniosła 3,3 mln zł wobec straty rzędu 2,9 mln zł w analogicznym okresie ub.r. Strata netto wyniosła 1,5 mln zł w stosunku do straty netto 1,4 mln zł w I kwartale ub.r. (-0,1 mln zł r/r, tj. -4,6%). Różnica r/r wiąże się przede wszystkim z niższymi przychodami ze sprzedaży.

W raportowanym okresie ONDE osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 13,0% (wzrost o 4,8 pp. r/r). Marże EBIT i EBITDA wyniosły odpowiednio: -3,7% (spadek o 1,7 pp. r/r) oraz 0,4% (wzrost o 0,5 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła -1,7%, tj. o 0,7 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2025 r.

Tabela 6. Wybrane dane finansowe ONDE S.A. (jednostkowe)

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług</b>	<b>87 180</b>	<b>142 900</b>	<b>-55 720</b>	<b>-39,0%</b>
Zysk brutto ze sprzedaży	11 335	11 759	-424	-3,6%
Zysk/strata z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	364	-73	437	-*
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 250	-2 922	-328	-*
Zysk brutto	-2 111	-1 778	-333	-*
<b>Zysk netto</b>	<b>-1 471</b>	<b>-1 405</b>	<b>-66</b>	<b>-*</b>
Całkowity dochód	-1 471	-1 405	-66	-*

\*Nie wskazano zmiany ze względu na ryzyko wprowadzenia w błąd poprzez prezentację danych w % ze względu na ujemną bazę

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2026 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-60 713	-46 042	-14 671	-*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-13 781	-16 770	2 989	-*
Przepływy z działalności finansowej	-2 896	-2 514	-382	-*
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-77 390</b>	<b>-65 326</b>	<b>-12 064</b>	<b>-*</b>

\*Nie wskazano zmiany ze względu na ryzyko wprowadzenia w błąd poprzez prezentację danych w % ze względu na ujemną bazę

	Stan na 31 marca 2026 r.	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>645 055</b>	<b>658 794</b>	<b>-13 739</b>	<b>-2,1%</b>
Aktywa trwałe	330 372	316 654	13 718	4,3%
Aktywa obrotowe	314 683	342 140	-27 457	-8,0%
<b>Kapitał własny</b>	<b>383 358</b>	<b>384 829</b>	<b>-1 471</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>261 697</b>	<b>273 965</b>	<b>-12 268</b>	<b>-4,5%</b>
Zobowiązania długoterminowe	59 193	62 037	-2 844	-4,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	202 504	211 928	-9 424	-4,4%

## 1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na 31 marca 2026 r. zadłużenie Grupy ONDE z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu wyniosło 140,2 mln zł, co stanowi spadek o 3,2% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zmniejszenia zadłużenia długoterminowego.

Na koniec I kwartału 2026 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło 76,3 mln zł (w tym 26,8 mln zł krótkoterminowych i 49,5 mln zł długoterminowych) i spadło wobec końca poprzedniego roku o 3,5%. Zadłużenie z tytułu leasingu (bieżąca wartość minimalnych opłat) wyniosło 64,0 mln zł i spadło wobec końca poprzedniego roku o 2,9%.

Na dzień bilansowy Grupa ONDE posiadała dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 1 171,0 mln zł (w tym limity wspólnie ze spółkami z Grupy Erbud), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty, akredytywy, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 31 marca 2026 r. Grupa ONDE wykorzystwała 74,8 mln z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 389,1 mln zł z tytułu wykorzystanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

ONDE na dzień bilansowy 31 marca 2026 r. była stroną poręczającą w dziewięciu umowach, których łączna wartość wynosi 190,7 mln zł oraz 2,4 mln euro.

Tabela 7 Poręczenia udzielone przez ONDE

Lp.	Nazwa podmiotu, któremu udzielono poręczenia	Wartość poręczenia	Przedmiot poręczenia	Okres poręczenia	Warunki finansowe	Charakter powiązań z podmiotem, któremu udzielono poręczenia
1	ERBUD S.A.	70 000 000,00 zł	Umowa linii kredytowej	26.09.2034 r.	1% od wartości per annum	spółka dominująca
2	Park Lewała Sp. z o.o.	9 354 190,38 zł	Kredyt budowlany/ kredyt inwestycyjny/ kredyt rewolwingowy/ umowa hedgingu	Zastaw wygaśnie i zostanie zwolniony po upływie okresu zabezpieczenia, ale w każdym przypadku nie później niż dnia 31.12.2039 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
3	ERBUD S.A.	100 000 000,00 zł	Umowa kredytowa	28.09.2035 r.	1% od wartości per annum	spółka dominująca

4	ERBUD S.A.	10 000 000,00 zł	Umowa kredytowa	5.11.2028 r.	1% od wartości per annum	spółka dominująca
5	ONDE GmbH	456 524,53 euro	Umowa ramowa	30.10.2032 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
6	ONDE GmbH	473 277,83. euro	Umowa ramowa	30.01.2033 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
7	ONDE GmbH	1 454 123,29 euro	Umowa ramowa	10.03.2033 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
8	PV Kadłubia 2 Sp. z o.o.	973 492,00 zł	Umowa dzierżawy	12.12.2030 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
9	IDE Projekt Sp. z o.o.	400 000,00 zł	Umowa o powierzenie grantu	30.04.2031	1% od wartości per annum	spółka zależna

## Linie kredytowe

W I kwartale 2026 r.:

- **26 stycznia 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do znaczącej umowy kredytowej z ING Bank Śląski S.A. (raport bieżący nr 3/2026)**

26 stycznia 2026 r. ONDE wraz ze spółkami z Grupy ERBUD, tj. Erbud S.A., Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. oraz Erbud International Sp. z o.o., otrzymała podpisany przez wszystkie strony aneks do umowy kredytowej z dnia 6 lipca 2010 r. zawartej z ING Bank Śląski S.A., na mocy którego nastąpiło przedłużenie okresu zapadalności linii do 29 stycznia 2027 r.

W ramach umowy ONDE wraz z pozostałymi kredytobiorcami może korzystać z linii wielocelowej w maksymalnej wysokości 175 mln zł, z podziałem na limit na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 64 mln zł i limit na gwarancje do kwoty 175 mln zł.

Podlimity dla poszczególnych kredytobiorców nie uległy zmianie i kształtują się następująco:

- podlimit dla Erbud S.A. wynosi 175 mln zł z możliwością zaciągnięcia długu do 64 mln zł;
- podlimit dla ONDE wynosi 50 mln zł z możliwością zaciągnięcia długu do 20 mln zł;
- podlimit dla Spółki Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. wynosi 10 mln zł z możliwością zaciągnięcia długu do 4 mln zł;
- podlimit dla Spółki Erbud International Sp. z o.o. wynosi 15 mln zł z możliwością zaciągnięcia długu do 5 mln zł.

Na mocy aneksu kredytobiorcy zobowiązali się ponadto do przedłużenia okresu obowiązywania zabezpieczeń ustanowionych na rzecz ING Bank Śląski S.A.

Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

- **30 stycznia 2026 r. Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do znaczącej umowy finansowej z mBank S.A. (raport bieżący nr 4/2026)**

30 stycznia 2026 r. ONDE wraz z ERBUD S.A. otrzymała podpisany przez wszystkie strony aneks do Umowy Ramowej Umbrella Wieloproduktowa zawartej z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

Na mocy aneksu wydłużeniu do 25 lutego 2027 r. uległ okres zapadalności linii na kredyt w rachunku bieżącym, kredyt obrotowy i limit na gwarancje udzielonej ONDE oraz ERBUD S.A., do łącznej kwoty 112 mln zł, z zastrzeżeniem, że strony dopuszczają możliwość, by termin ważności gwarancji wykraczał poza termin zapadalności linii, jednakże nie dłużej niż do dnia 29 stycznia 2030 r.

Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

Na 31 marca 2026 r. Spółka posiadała następujące istotne umowy kredytowe:

Tabela 8. Linie kredytowe udzielone spółkom z Grupy ONDE

Podmiot zaciągający kredyt	Kredyto-dawca	Rodzaj kredytu / oprocentowanie	Wartość kredytu – kwota dostępna na dzień bilansowy	Wartość kredytu - kwota wykorzystana na dzień bilansowy	Waluta	Data spłaty	Uwagi
ONDE	ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,6 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	29.01.2027 r.	W ramach umowy o finansowanie spółek ERBUD S.A., Erbud Industry Centrum, Erbud International i ONDE
ONDE	mBank	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR ON +1,6 pp.	30 000 000,00	0,00	zł	25.02.2027 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. i ONDE
ONDE	Santander Bank Polska	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +2 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	7.07.2026 r.	MultiLinia

ONDE	mBank	kredyt na finansowanie i refinansowanie projektów OZE / WIBOR 1M +2,6 p.p./ EURIBOR 1M +2,6 pp.	85 788 000,00	24 458 887,49	euro	26.03.2027 r.	Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach oraz na zbiorach rzeczy i praw majątkowych i na wierzytelnościach z rachunków bankowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz Banku; przelewy na zabezpieczenie wierzytelności, poręczenia oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji
Park Lewańd	mBank	kredyt inwestycyjny / WIBOR 3M + 2,4 p.p.	50 300 000,00	50 300 000,00	zł	31.03.2026 r: kredyt inwestycyjny	Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach oraz na zbiorach rzeczy i praw majątkowych i na wierzytelnościach z rachunków bankowych, cesja zabezpieczenia na wierzytelnościach pieniężnych wynikających z określonych dokumentów projektowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz banku; przelewy na zabezpieczenie wierzytelności, gwarancja przekroczenia kosztów oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji

ONDE	Credit Agricole Bank Polska	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,5 pp.	5 331 063,39	0,00	zł	30.09.2026 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie ONDE
------	-----------------------------	------------------------------------------------	--------------	------	----	---------------	------------------------------------------------------------

## Gwarancje

W poniższej tabeli zostały wyszczególnione gwarancje udzielone w ramach limitów, które są okresowo odnawiane przez banki i ubezpieczycieli, w oparciu o aktualną sytuację ekonomiczną Spółki.

Tabela 9. Linie gwarancyjne udzielone ONDE

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Waluta	Data wygaśnięcia <sup>3</sup>	Wykorzystanie na dzień bilansowy	% wykorzystania
BNP Paribas Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	80 000 000,00	zł	08.06.2026 r.	4 450 448,14	5,56%
ING Bank Śląski	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	29.01.2027 r.	7 224 825,03	24,08%
mBank	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	25.02.2027 r.	4 578 672,66	15,26%
mBank	Gwarancja należytego wykonania umowy i naprawy wad i usterek	927 397,25	zł	15.01.2028 r.	927 397,25	100,00%
Santander Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	120 000 000,00	zł	07.07.2026 r.	44 388 859,55	36,99%
HSBC	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	74 000 000,00	zł	31.10.2026 r.	31 989 209,40	43,23%

<sup>3</sup> Podano stan na dzień publikacji Raportu.

Credit Agricole Bank Polska	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	30 000 000,00	zł	30.09.2026 r.	24 668 936,61	82,23%
STU Ergo Hestia	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	360 000 000,00	zł	bezterminowo	104 463 523,04	29,02%
KUKE	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	70 000 000,00	zł	bezterminowo	54 960 638,94	78,52%
Generali TU	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	23 500 000,00	zł	31.12.2026 r.	7 464 121,45	31,76%
Uniqa TU	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	50 000 000,00	zł	05.08.2026 r.	37 150 009,53	74,30%
TU EUROPA	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	6 000 000,00	zł	bezterminowo	1 581 139,03	26,35%
Credendo	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	32 170 500,00	zł <sup>4</sup>	bezterminowo	23 531 868,81	73,15%
TUiR Polska	Allianz Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	40 000 000,00	zł	15.07.2026 r.	18 852 486,86	47,13%
Interrisk	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	20 000 000,00	zł	01.07.2026 r.	5 019 848,01	25,10%

---

<sup>4</sup> Limit w euro przeliczony wg kursu na 31 marca 2026 r.

Warta	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	13 000 000,00	zł	bezterminowo	679 853,01	5,23%
PZU	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	10 000 000,00	zł	08.09.2026 r.	9 418 239,60	94,18%
TU Euler Hermes	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	20 000 000,00	zł	bezterminowo	7 752 330,67	38,76%

W poniższej tabeli zostały wyszczególnione gwarancje udzielone poza limitami gwarancyjnymi udzielonymi ONDE.

Tabela 10. Gwarancje poza liniami gwarancyjnymi udzielone ONDE (w zł)

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Data wygaśnięcia	Wykorzystanie na dzień bilansowy
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	348 885,62	31.07.2026 r.	348 885,62
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 166 546,69	25.09.2027 r.	1 166 546,69
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	182 766,75	12.11.2026 r.	182 766,75
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	4 626 675,71	01.06.2028 r.	4 626 675,71
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 849 474,28	01.06.2028 r.	1 849 474,28
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	139 751,43	25.10.2026 r.	139 751,43
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	33 595,72	05.06.2026 r.	33 595,72
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	17 304,37	15.11.2026 r.	17 304,37
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	16 412,56	15.08.2026 r.	16 412,56

## 1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI

Działalność Grupy ONDE w kolejnych okresach w dalszym ciągu będzie się opierać na selektywnym podejściu do pozyskiwania kontraktów budowlanych – zarówno w segmencie OZE, jak i drogowo-inżynierskim – oraz negocjowania ich warunków.

Podejście to wynika przede wszystkim ze zmaterializowania się albo ryzyka wystąpienia szeregu niekorzystnych czynników zewnętrznych dla branży, w której działają spółki Grupy.

Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność Grupy i jej wyniki finansowe, to przede wszystkim:

- ograniczone możliwości pozyskiwania warunków przyłączeniowych dla nowych projektów OZE w Polsce, szczególnie w krótkim okresie, co zmniejsza liczbę projektów realizowanych na tym rynku w stosunku do jego potencjału (w tym również z związku z występowaniem tzw. projektów zombie, tj. projektów z odpowiednimi pozwoleniami i warunkami przyłączenia, które nie są realizowane);
- wydłużający się proces „repermitingu” projektów wiatrowych;
- przedłużający się proces dotyczący rozstrzygnięć w obecnie toczących się przetargach głównie na budowę farm fotowoltaicznych i projektów magazynowych oraz w elektroenergetyce, skutkujący bardzo agresywną polityką cenową na rynku, co może generować erozję marż;
- ryzyko wahań poziomu cen materiałów budowlanych i komponentów, spowodowany sytuacją geopolityczną i gospodarczą na świecie. Na dzień publikacji Raportu ceny pozostają stabilne, ale nie można wykluczyć, że warunki otoczenia gospodarczo-ekonomicznego (w tym konflikt w Zatoce Perskiej) mogą wpłynąć na ceny części materiałów budowlanych. Istotnym czynnikiem może okazać się również zmiana polityki podatkowej w Chinach, która może wpłynąć na zmianę cen m.in. paneli fotowoltaicznych i inwerterów<sup>5</sup>;
- okresowe zmiany notowań złotego w stosunku do tzw. twardych walut, mające wpływ na zmienność niektórych kosztów ponoszonych przez Grupę;
- wydłużony okres pomiędzy poniesieniem wyższych kosztów realizacji inwestycji (np. drogowych) przez wykonawcę a gotowością inwestorów do akceptacji wyższych stawek rynkowych. Ponadto gotowość niektórych konkurentów rynkowych do podejmowania ryzyka w tym zakresie (tj. pracy na dotychczasowych stawkach, kosztem erozji marż);
- utrzymujący się na relatywnie wysokim poziomie poziom stóp procentowych w Polsce (na dzień publikacji Raportu stopa referencyjna NBP wynosiła 3,75%), wpływające na koszty finansowania budowy instalacji OZE;
- spadek cen energii (szczególnie dla instalacji PV ze względu na profil produkcji) oraz powtarzające się, zwłaszcza w okresie letnim, nieplanowane wyłączenia farm fotowoltaicznych i wiatrowych przez operatorów sieci dystrybucyjnych i operatora sieci przesyłowej, związane z przejściowym brakiem zbilansowania produkcji energii elektrycznej i popytu na tę energię, co prowadzi do uzyskiwania niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez właścicieli takich instalacji (według szacunków Forum Energii w 2025 r. suma ilości energii, która nie została wyprodukowana i sprzedana przez właścicieli instalacji PV i wiatrowych osiągnęła niemal 1,4 TWh);
- dekoninktura w innych obszarach budownictwa, w których Spółka nie jest aktywna, spowodowała pojawienie się na rynku budownictwa OZE nowych podmiotów, które stanowią konkurencję dla Spółki. Przekłada się to na m.in. składanie bardzo dużej liczby ofert na niektóre z ogłaszanych przetargów, w których uczestniczy Spółka (np. w obszarze budownictwa drogowego czy elektroenergetyki);
- ograniczona dostępność wyspecjalizowanych pracowników w obszarze projektowania dla branży elektroenergetycznej oraz magazynów energii;
- średniookresowe konsekwencje niższej od oczekiwań rynku liczby postępowań przetargowych w drogownictwie w 2025 r. oraz w I kwartale 2026 roku;
- długofalowe konsekwencje wojny w Ukrainie, mające wpływ na wiele aspektów otoczenia makroekonomicznego i gospodarczego;

---

<sup>5</sup> Zmiana polityki podatkowej, likwidująca ulgi podatkowe dla eksporterów wybranych produktów, weszła w życie z początkiem kwietnia 2026 r.

- niepewność związana z konfliktem w Zatoce Perskiej (wśród potencjalnych czynników wpływu należy wskazać w szczególności: wzrost cen surowców, zwłaszcza ropy naftowej i gazu, wahania kursów walut i zakłócenia w łańcuchach dostaw w transporcie międzynarodowym).

Wobec powyższego nie można wykluczyć, że otoczenie zewnętrzne i wydarzenia geopolityczne będą miały niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki biznesowe lub finansowe Grupy w kolejnych okresach.

### Pozostałe czynniki

Do pozostałych czynników, które w ocenie Zarządu Spółki będą miały wpływ na realizację strategii Grupy ONDE oraz wyniki osiągnięte przez Grupę w perspektywie kolejnych kwartałów, należą:

- **Kierunki zmian polityki energetycznej w Polsce i w całej UE**

Realizacja przez Unię Europejską oraz Polskę strategii transformacji energetycznej, w tym w długim terminie plany odejścia od gospodarki opartej na węglowodorach na rzecz m.in. odnawialnych źródeł energii stanowią korzystną przesłankę dla rozwoju OZE. Także w Polsce ten trend jest silny.

Budowa instalacji OZE w Polsce jest wciąż wspierana z różnych źródeł, m.in. poprzez rynek mocy, środki z KPO, dotacje i pożyczki z NFOŚ. Spółki kontrolowane przez Skarb Państwa planują zaś duże inwestycje w projekty OZE ze środków własnych.

Jednocześnie w lutym 2025 r. Komisja Europejska zaprezentowała „Pakt dla czystego przemysłu” (ang. „Clean Industrial Deal”, dalej „CID”). Jest to plan określający główne kierunki działań UE, mające na celu dekarbonizację europejskiego przemysłu i zwiększenie jego konkurencyjności w obliczu transformacji energetycznej. Częścią CID jest „Plan działania na rzecz przystępnej cenowo energii”, który opiera się o m.in. plany sektorowe dotyczące energii wiatrowej, słonecznej i sieci oraz zmienione przepisy dotyczące energii i klimatu w ramach pakietu „Gotowi na 55”.

Szczególnie promowane przez CID są sektor energochłonny i sektor czystych technologii, do którego należy sektor OZE. Pakt zakłada przeznaczenie środków na czystą transformację w wysokości 100 mld euro oraz przyjęcie nowych ram pomocy państwu na potrzeby CID, co pozwoli skrócić czas zatwierdzania wniosków o wprowadzanie energii ze źródeł odnawialnych.

Główne założenia „Planu działania na rzecz przystępnej cenowo energii” obejmują zaś m.in. obniżenie rachunków za energię i niższe koszty dostaw energii – w tym rozwój długoterminowych umów na energię odnawialną (PPA), wsparcie inwestycji w magazynowanie energii, rozbudowę infrastruktury sieciowej.

W związku z CID Komisja Europejska przyjęła w czerwcu 2025 r. komunikat w zakresie pomocy publicznej – Ramy środków pomocy państwa na rzecz wsparcia Paktu dla czystego przemysłu (ang. „Clean Industrial Deal State Aid Framework”, dalej „CISAF”). Na gruncie polskim Ministerstwo Rozwoju i Technologii w grudniu 2025 r. rozpoczęło prace nad krajowymi rozwiązaniami, dzięki którym możliwe będzie wspieranie projektów inwestycyjnych w obszarze tzw. czystych technologii.

W lipcu 2025 r. dodatkowo opublikowano wyniki aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (AZ/7/2025), którą wygrało ponad 50 projektów, w większości farm PV, których realizacja jest planowana w kolejnych latach.

- **Zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym**

Pozytywny wpływ na długoterminowe perspektywy biznesowe Grupy ONDE ma liberalizacja Ustawy Odległościowej z kwietnia 2023 r. Określa ona m.in. warunki, tryb lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych w sąsiedztwie istniejącej albo planowanej zabudowy mieszkaniowej.

W grudniu 2025 r. Ministerstwo Energii opublikowało nowy projekt aktualizacji Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu („KPEiK”) do 2030 r., wraz z perspektywą do 2040 r. Aktualizacja zakłada dwa warianty realizacji celów: WAM (Scenariusz przyspieszonej transformacji) oraz WEM (Scenariusz zrównoważonej transformacji). Aktualizacja zakłada do 2030 r. redukcję emisji gazów cieplarnianych o 43% w scenariuszu WEM i o 53% w scenariuszu WAM (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,6% w wariantcie WEM lub 53,2% w wariantcie WAM w strukturze produkcji energii elektrycznej w Polsce. Łączne nakłady na realizację planów są szacowane na między 1 bln zł a ponad 1,1 bln zł do 2030 r. (oraz 2,7 bln zł w scenariuszu WEM lub 3,5 bln zł w scenariuszu WAM do 2040 r.).

W raportowanym okresie procedowany był Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (projekt ustawy UC84). Ustawa została uchwalona i ostatecznie podpisana przez Prezydenta 2 kwietnia 2026 r. i weszła w życie z końcem kwietnia. Zawiera ona propozycje rozwiązań m.in. zwiększających elastyczność sieci poprzez wprowadzenie zmian w umowach przyłączeniowych, rozwiązania optymalizujące wykorzystanie istniejącej infrastruktury sieciowej, a także ułatwienie procesu przyłączenia do sieci, rozwiązania uproszczające proces przyłączeniowy i zwiększające liczbę obiektów możliwych do przyłączenia, urealnienie i optymalizacja procesu planowania rozwoju sieci elektroenergetycznej i realizacji warunków przyłączenia.

Uchwalenie przez Sejm zmiany do ustawy z 17 grudnia 2020 r. o promowaniu wytwarzania energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych (t.j. Dz. U. z 2025 r. poz. 498 z późn. zm.), czyli tzw. ustawy offshore, w której zawarte są przepisy dotyczące szerszego zakresu OZE np. OPRO (Obszary Przyspieszonego Rozwoju OZE) – zgodnie z nimi procedury administracyjne dla nowych projektów OZE nie powinny przekraczać 12 miesięcy. Ustawa ta została podpisana przez Prezydenta 4 listopada 2025 r.

#### ▪ **Planowany rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej**

Polskie Sieci Energetyczne ukierunkują inwestycje zgodnie z uzgodnionym przez Prezesa URE „Planem rozwoju sieci przesyłowej na lata 2025–2034” (dalej: „PRSP 2025–2034”). Główne założenia tego planu obejmują budowę połączenia stałoprądowego, łączącego północ z południem kraju oraz znaczący wzrost potencjału budowy nowych źródeł OZE przez wprowadzenie do sieci mocy łącznie ok. 80 GW z morskich i lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych. Środki przeznaczone na PRSP 2025–2034 mają wynosić ponad 64 mld zł.

W 2025 r. najwięksi operatorzy sieci dystrybucyjnych (OSD) w Polsce (spółki z tzw. grup energetycznych: PGE, Energa, ENEA oraz Tauron) poinformowały o uzyskaniu finansowania w postaci pożyczek, dotacji, kredytów z niskim oprocentowaniem z różnych źródeł (min. KPO, Fundusz Modernizacyjny i inne) o łącznej wartości kilkadziesiąt miliardów złotych do wydania w kolejnych latach na modernizację i rozwój sieci dystrybucyjnych.

#### ▪ **Sytuacja gospodarcza, w tym:**

- wysokie koszty finansowania zewnętrznego oraz długoterminowe konsekwencje i zmiany rynkowe będące m.in. konsekwencjami działań wojennych w Ukrainie,
- zapowiadane ograniczenia i kontrola eksportu metali ziem rzadkich przez Chiny oraz pierwsze działania podjęte przez ten kraj w tym zakresie. Nie można wykluczyć, że może to powodować ograniczenia w podaży i wzrost cen tych materiałów na szeroką skalę, a w konsekwencji wzrost cen komponentów używanych w instalacjach OZE,
- zapowiedzi przedstawiane w ramach tzw. deregulacji, zaproponowanej przez Prezesa Rady Ministrów, w tym dotyczące branży OZE, zapowiedzi poszerzenia współpracy z krajowymi przedsiębiorstwami (tzw. repolonizacja przemysłu) przez spółki Skarbu Państwa jako część koncepcji „local content” wprowadzanej przez Ministerstwo Aktywów Państwowych,
- konsekwencje konfliktu zbrojnego oraz sytuacji w Zatoce Perskiej.

#### **Realizacja kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów)**

Największy wpływ na wyniki osiągnięte w przyszłości przez Grupę, wynikające z realizacji kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów), będzie miała realizacja dotychczas podpisanych kontraktów budowlanych (postępy prac powinny przełożyć się na uzyskanie przychodów z tytułu sprzedaży) oraz dynamika zdobywania kolejnych. Zarząd koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów w Polsce i za granicą o wyższej marży oraz na odpowiednim formułowaniu zapisów umownych, które pozwolą chronić marże Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen materiałów.

W segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego Spółka podchodzi do przetargów selektywnie. Realizowane i podpisywane aktualnie kontrakty w większości mają krótkoterminowy charakter. W segmencie tym w najbliższym czasie Spółka ma zamiar koncentrować się na większych, wyżej marżowych kontraktach.

Ponadto Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne na rynkach krajów bałtyckich, niemieckim oraz rumuńskim, ONDE dostrzega w zagranicznym

kierunku swojej działalności atrakcyjny potencjał biznesowy, gdzie możliwe jest wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i zasobów firmy z rynku polskiego.

W lipcu 2025 r., spółka ONDE GmbH podpisała z Nordex Energy SE & Co. KG kontrakt na budowę placu do magazynowania gondoli turbin wiatrowych. Tym samym spółka ONDE GmbH zawarła pierwszy kontrakt w Grupie ONDE na rynku niemieckim. Kolejne zlecenie w Niemczech zostało pozyskane w IV kwartale 2025 r., a dwa następne – w I kwartale 2026 r.

W raportowanym okresie ONDE zawarła również pierwszy kontrakt na rynku łotewskim, a po dniu bilansowym – kolejny kontrakt na rynku litewskim.

W październiku 2025 r. została zaś utworzona nowa spółka w Grupie ONDE, tj. ONDE ROMANIA SRL, założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim.

Jednocześnie Spółka rozpoczęła realizację na rynku polskim wielkoskalowych magazynów energii (tzw. BESS), tj. wykonywanie robót budowlanych oraz elektroenergetycznych dla magazynów energii. W I kwartale 2026 r. ONDE podpisała pierwszy kontrakt, obejmujący wykonanie w formule BoP prac projektowych (projekty wykonawcze), budowlanych oraz elektroenergetycznych, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowej dla magazynu energii elektrycznej. Po dniu bilansowym podpisała kolejny kontrakt na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii.

### Projekty OZE realizowane na własny rachunek

W przyszłości Zarząd Spółki oczekuje dalszego, pozytywnego wpływu na wyniki projektów OZE, czyli farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz magazynów energii, realizowanych na własny rachunek, w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii z OZE. Założenia strategiczne Grupy ONDE zakładają między innymi kontynuację rozbudowy portfela projektów własnych OZE poprzez istotny rozwój projektów typu „greenfield”, ale także dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych w celu ich odsprzedaży (tj. w modelu *develop, sell and build*) lub pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie i sprzedaży wytworzonej w nich energii – co może zapewnić Spółce stałe przychody.

Rozwój tej gałęzi działalności wynika z chęci uczestniczenia przez Grupę ONDE w transformacji energetycznej w UE i w Polsce. Czynnikiem wspierającym realizację strategii Grupy w tym obszarze są m.in. możliwe do wykorzystania elementy wsparcia dostępne w ramach realizacji strategii „Europejskiego Zielonego Ładu” oraz aktualizowanego przez rząd scenariusza Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r, wraz z perspektywą do 2040 r. Rozwój własnych projektów OZE jest także odpowiedzią na obecne wyzwania rynkowe.

Na dzień publikacji Raportu Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 2 052 MW, z czego 1 254 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 387 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 321MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

W III kwartale 2025 r. spółka Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE uzyskała koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej przez farmę fotowoltaiczną Lewańd. Przychody z tej działalności są prezentowane w ramach segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”.

Trwają intensywne prace nad dalszą rozbudową portfela projektów własnych przygotowywanych kompleksowo przez ekspertów ONDE oraz prowadzone są procesy optymalizacji posiadanych już projektów w fazie developmentu w kierunku ich przewymiarowania lub/i hybrydyzacji (tj. wykorzystanie jednego przyłącza, tzw. cable pooling) do realizacji w jednej lokalizacji farmy wiatrowej oraz farmy PV (i ewentualnie magazynu energii).

Strategiczne długoterminowe ambicje Spółki związane są również z magazynowaniem energii w następujących obszarach:

- istotna rozbudowa portfela projektów własnych, w tym projektów wiatrowych typu greenfield, przy pomocy własnego zespołu developerskiego, optymalizacja projektów istniejących poprzez zmianę mocy zainstalowanej, hybrydyzację oraz instalacje do magazynowania energii;
- podjęcie działalności w zakresie wytwarzania, magazynowania oraz sprzedaży energii elektrycznej ze zbudowanych przez Grupę instalacji fotowoltaicznych lub/i wiatrowych lub/i magazynów energii;
- podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji wielkoskalowego magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynierskie Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce.

## Pozostałe czynniki

W związku z planami dalszego rozwoju przez Grupę portfela projektów własnych w obszarze energetyki odnawialnej, w czerwcu 2022 r. Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących posiadanego portfela projektów OZE. Na dzień publikacji Raportu nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej oraz nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości. Zarząd ONDE informuje, że na dzień publikacji niniejszego Raportu sprzedaż projektów w formule *project by project* pozwala na wygenerowanie sumarycznie najwyższej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. Tak pozyskany kapitał będzie przeznaczany na kolejne inwestycje i dalsze rozwijanie portfela projektów własnych OZE.

Zarząd ONDE będzie dążyć do racjonalnego wykorzystania posiadanych środków finansowych i dostępnych źródeł finansowania – np. uzyskanych w ramach pozytywnego zakończenia przeglądu opcji strategicznych, emisji zielonych obligacji albo finansowania bankowego – aby zapewnić rozwój Grupy w nadchodzących okresach.

ONDE nie publikuje prognoz wyników finansowych jednostkowych ani skonsolidowanych.



Zgodnie z § 63 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim ONDE S.A. (jednostka dominująca) nie przekazuje odrębnych raportów kwartalnych i półrocznych, w związku z zamieszczaniem w skonsolidowanych raportach okresowych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych – w przypadku raportów półrocznych wraz z raportem firmy audytorskiej z przeglądu lub sprawozdaniem z badania tego sprawozdania.

Raport zawiera te informacje i dane, które są istotne dla właściwej oceny sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego ONDE S.A., a nie zostały zamieszczone w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

### 2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE

Jednostką dominującą w Grupie ONDE jest ONDE S.A., która powstała 25 września 1998 r. Spółka została wpisana 18 lipca 2001 r. do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000028071 przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, pod adresem Trasa Prezydenta Władysława Raczkiewicza 1.

Głównym przedmiotem działalności Spółki ONDE są pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99 Z), budowa farm wiatrowych i fotowoltaicznych (PKD 42.99 Z) oraz roboty związane z budową i remontami dróg (PKD 42.11 Z).

Spółka jest jednostką zależną należącą do Grupy Kapitałowej ERBUD. Podmiotem kontrolującym Spółkę na najwyższym poziomie jest ERBUD S.A.

### 2.2 ZATRUDNIENIE

Grupa ONDE na koniec I kwartału 2026 r. zatrudniała 587 osób tj. o 32 (5,2%) mniej w porównaniu ze stanem na koniec analogicznego okresu 2025 r. 526 osób było zatrudnionych na podstawie umów o pracę, a 61 na podstawie umów cywilnoprawnych<sup>6</sup>.

Tabela 11 Zatrudnienie w Grupie ONDE

Pracownicy	Stan na 31 marca 2026 r.	Stan na 31 marca 2025 r.
<b>Grupa ONDE</b>	<b>587</b>	<b>619</b>
<b>ONDE (spółka dominująca), w tym:</b>	<b>559</b>	<b>591</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	492	518
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	8	13
- umowy cywilnoprawne	59	60

<sup>6</sup> Wskazano łączną liczbę pracowników na poziomie Grupy ONDE rozumianych jako osoby fizyczne. Z tego względu w tabeli pominięto 2 umowy, w przypadku których 1 osoba fizyczna wykonuje pracę na rzecz 2 spółek z Grupy ONDE na podstawie 2 umów. Pominięte umowy obejmują:

- 1 umowa cywilnoprawna z ONDE S.A., podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę w ONDE GmbH,
- 1 umowa cywilnoprawna z ONDE S.A., podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę w IDE Projekt.

ONDE (w przeliczeniu na pełne etaty)	496,43	524,65
<b>IDE Projekt</b>	<b>24</b>	<b>27</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	23	25
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	1	2
IDE Projekt (w przeliczeniu na pełne etaty)	23	25
<b>ONDE GmbH</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	1	1
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	0	0
ONDE GmbH (w przeliczeniu na pełne etaty)	1	1
<b>ONDE ROMANIA SRL</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	2	0
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	1	0
ONDE ROMANIA SRL (w przeliczeniu na pełne etaty)	2	0

## 2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. nie zachodziły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ONDE:

Na 31 marca 2026 r. Grupa Kapitałowa ONDE składała się z jednostki dominującej ONDE oraz 41 spółek zależnych – w tym 37 spółek celowych, Park Lewańd Sp. z o.o. (spółki zajmującej się wytwarzaniem energii elektrycznej), IDE Projekt Sp. z o.o. (świadczącej usługi projektowe dla budownictwa, w tym OZE), ONDE GmbH z siedzibą w Niemczech oraz ONDE ROMANIA SRL z siedzibą w Rumunii.

Spółki zależne są konsolidowane metodą pełną lub metodą praw własności w przypadku spółek, w których ONDE posiada 50% udziałów.

Tabela 12. Grupa Kapitałowa ONDE na dzień 31 marca 2026 r.

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Procent udziałów w spółce posiadanych przez ONDE	
Udziały posiadane bezpośrednio:				
1	Devoze Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
2	Elektrownia DEPVPL 22 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
3	Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
4	FW Gumienice Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
5	IDE Projekt Sp. z o.o.	Toruń	usługi projektowe	100,00%
6	KWE Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
7	ONDE DEV 1 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
8	ONDE DEV 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	50,00%
9	ONDE DEV 3 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
10	ONDE DEV 4 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
11	ONDE DEV 5 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
12	ONDE DEV 6 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
13	ONDE DEV 8 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
14	ONDE DEV 9 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
15	ONDE DEV 10 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
16	ONDE DEV 11 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
17	ONDE DEV 12 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
18	ONDE DEV 13 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
19	ONDE DEV 14 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
20	ONDE ENERGY Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

21	ONDE GmbH	Düsseldorf	pozyskiwania zleceń oraz realizacja robót budowlanych na rynku niemieckim	100,00%
22	ONDE ROMANIA SRL	Bukareszt	pozyskiwania zleceń oraz realizacja robót budowlanych na rynku rumuńskim	100,00%
23	Park Lewańd Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
24	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
25	PV Kadłubia 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
26	PV Szczepanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
27	Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
28	Windify Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
29	WTL20 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
30	WTL40 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
31	WTL50 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
32	WTL80 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
33	WTL100 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
34	WTL120 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
35	WTL130 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
36	WTL140 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
37	WTL150 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
38	WTL160 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
39	WTL170 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
40	WTL210 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
41	WTL270 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

Wartość udziałów posiadanych przez ONDE S.A. w spółkach została opisana w nocie 5.4 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. za okres zakończony 31 marca 2026 r.

W I kwartale 2026 r. ONDE nie dokonywała transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

## 2.4 WŁADZE SPÓŁKI

### 2.4.1 Zarząd

W raportowanym okresie i na dzień publikacji Raportu w skład Zarządu Spółki wchodziły cztery osoby:

- Paweł Przybylski – Prezes Zarządu,
- Paweł Średniawa – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Marzec – Wiceprezes Zarządu,
- Bartosz Sobolewski – Wiceprezes Zarządu.

W raportowanym okresie w składzie Zarządu nie zachodziły zmiany.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 1 czerwca 2022 r. i upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025.

### 2.4.2 Rada Nadzorcza

Na dzień publikacji Raportu w skład Rady Nadzorczej wchodziło pięć osób:

- Jacek Leczkowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Głowacka – Członkini Rady Nadzorczej,
- Mirosław Godlewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Otto – Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Hulbój – Członek Rady Nadzorczej.

W raportowanym okresie w składzie Rady Nadzorczej zaszła zmiana. 4 lutego 2026 r. Zarząd otrzymał od Jacka Sochy, Członka Rady Nadzorczej, oświadczenie o rezygnacji z dniem 4 lutego 2026 r. z pełnionej funkcji. Złożona rezygnacja nie zawierała informacji o jej przyczynach (raport bieżący nr 6/2026).

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 1 czerwca 2022 r. i upłynie z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025.

W związku ze zwołanym na dzień 14 maja 2026 r. Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem ONDE S.A., z porządkiem obrad obejmującym powołanie Rady Nadzorczej na nową wspólną 3-letnią kadencję, akcjonariusze zgłosili kandydatów na Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej ONDE S.A. oraz na członków Rady Nadzorczej Spółki (raporty bieżące nr 11/2026, 12/2026, 14/2026 oraz 15/2026).

## 2.5 AKCJONARIAT

### 2.5.1 Akcjonariat

Na 31 marca 2026 r. kapitał podstawowy ONDE składał się z 54 512 759 akcji (odpowiadającym takiej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (dalej „WZ”) o łącznej wartości nominalnej 1 090 255,18 zł. Dominującym akcjonariuszem Spółki jest ERBUD S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka 1, posiadający 60,67% akcji i głosów na WZ.

Według informacji będących w posiadaniu Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2025 r., opublikowane 8 kwietnia 2026 r.) do dnia publikacji Raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji ONDE.

Tabela 13 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Akcjonariusz	Liczba akcji na dzień publikacji Raportu	% udział w kapitale zakładowym na dzień publikacji Raportu	Liczba głosów na WZ na dzień publikacji Raportu	% udział w liczbie głosów na WZ na dzień publikacji Raportu
ERBUD S.A.	33 072 822 <sup>1</sup>	60,67%	33 072 822 <sup>1</sup>	60,67%
Jacek Leczkowski	3 530 612 <sup>2</sup>	6,48%	3 530 612 <sup>2</sup>	6,48%
Generali PTE S.A., zarządzający funduszem Generali OFE	3 274 976 <sup>3</sup>	6,01%	3 274 976 <sup>3</sup>	6,01%
Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE S.A. <sup>4</sup>	2 587 155	5,53%	2 587 155	5,53%
<b>- w tym Nationale-Nederlanden OFE <sup>4</sup></b>	<b>2 342 155</b>	<b>5,01%</b>	<b>2 342 155</b>	<b>5,01%</b>

<sup>1</sup> Na podstawie treści powiadomienia o transakcji przekazanego Spółce przez ERBUD S.A. 27 maja 2022 r. (raport bieżący nr 22/2022).

<sup>2</sup> Na podstawie treści powiadomienia o transakcji przekazanego Spółce przez Pana Jacka Leczkowskiego 27 maja 2022 r. (raport bieżący nr 23/2022).

<sup>3</sup> Zgodnie z zawiadomieniem przekazany Spółce 25 lipca 2023 r. przez Generali Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A. (raport bieżący nr 19/2023).

<sup>4</sup> Obliczono, uwzględniając ilość 46 780 000 ogólnej liczby akcji i głosów z akcji Spółki, według stanu na 14 lipca 2021 r., tj. dnia, w którym Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne (dalej „NN PTE”) informację o nabyciu przez Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN OFE”) 2 342 155 akcji spółki (5,01% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki), a także o łącznym nabyciu przez fundusze zarządzane przez NN PTE: tj. przez NN OFE oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2025, Nationale-

Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2030, Nationale-Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035, Nationale-Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040, Nationale-Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045, Nationale-Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2050, Nationale-Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2055, Nationale-Niederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2060 oraz Nationale-Niederlanden Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2065) łącznie 2 587 155 akcji spółki (5,53% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki). W związku z otrzymaniem ww. informacji przed uzyskaniem statusu spółki publicznej (i związanych z tym obowiązków akcjonariuszy dotyczących nabywania / zbywania tzw. znacznych pakietów akcji), Spółka nie przekazała tej informacji do publicznej wiadomości w formie raportu.

Na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (ZWZ) Spółki, które odbyło się:

- 9 maja 2022 r. NN OFE zarejestrowało 4 355 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 17/2022;
- 17 maja 2023 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 236 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,84% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 11/2023;
- 14 maja 2024 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 14/2024;
- 22 maja 2025 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 14/2025.

## 2.5.2 Stan posiadania akcji przez członków organów spółki

Według informacji będących w posiadaniu ONDE w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2025 r., opublikowane 8 kwietnia 2026 r.) do dnia publikacji Raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

W poniższej tabeli zaprezentowano stan posiadania akcji ONDE przez członków Rady Nadzorczej na dzień publikacji Raportu.

**Tabela 14 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej**

	<b>Funkcja</b>	<b>Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)</b>
Jacek Leczkowski	Przewodniczący RN	3 530 612
Agnieszka Głowacka	Członkini RN	136 768
Michał Otto*	Członek RN	-
Mirosław Godlewski	Członek RN	-
Michał Hulbój	Członek RN	-

\* Zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 27/2025 liczba akcji posiadanych przez FinCo Group Sp. z o. o., tj. osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Michałem Otto w rozumieniu Rozporządzenia MAR<sup>7</sup>, oraz analogicznie liczba głosów posiadanych przez tę spółkę na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 44 558.

<sup>7</sup> Tj. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającej dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej: Rozporządzenie MAR).

W poniższej tabeli zaprezentowano stan posiadania akcji ONDE przez członków Zarządu na dzień publikacji Raportu.

Tabela 15 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu

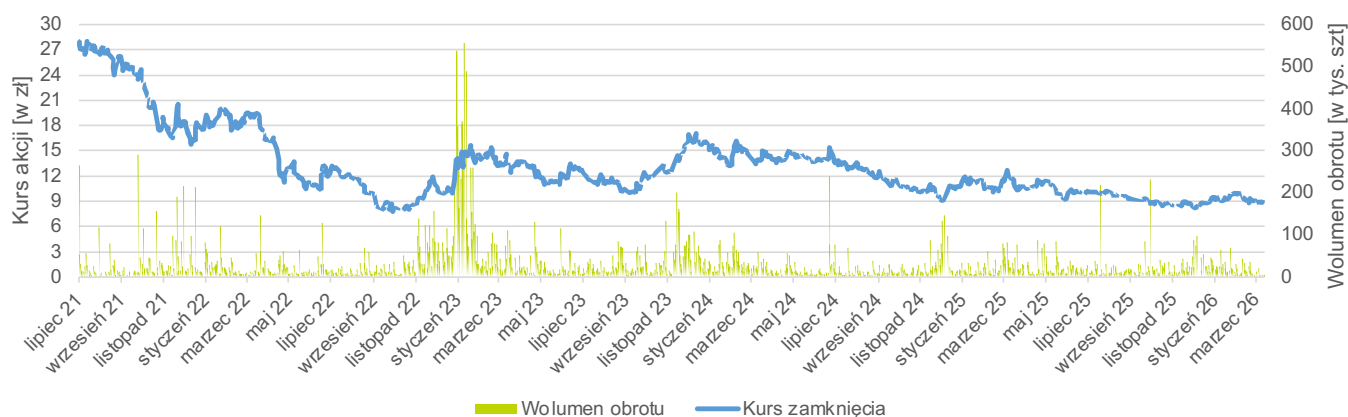
	Funkcja	Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)
Paweł Przybylski	Prezes Zarządu	37 028
Paweł Średniawa	Wiceprezes Zarządu	127 000
Marek Marzec	Wiceprezes Zarządu	-
Bartosz Sobolewski	Wiceprezes Zarządu	-

## 2.6 KURS AKCJI

Akcje ONDE są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 19 lipca 2021 r. i na dzień publikacji Raportu wchodzą w skład indeksów: WIG140, sWIG80, sWIG80TR, WIG-ENERGIA, WIG-POLAND, WIG.

Kurs akcji na zamknięciu sesji w dniu debiutu wyniósł 28,08 zł. Na koniec sesji giełdowej 31 marca 2026 r. kurs zamknięcia wyniósł 8,90 zł, tj. był o 68,3% niższy niż w dniu debiutu. Średnie dzienne obroty od dnia debiutu do zakończenia raportowanego okresu wyniosły 29,7 tys. sztuk akcji.

Wykres 8 Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 31 marca 2026 r.



## 2.7 ISTOTNE POSTĘPOWANIA

### Postępowania dotyczące zobowiązań

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

Strona sporu	Opis przedmiotu sporu
<p><b>Powód:</b> Gmina Miasto Bydgoszcz – Zarząd Dróg i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy</p> <p><b>Pozwani:</b> 1. ONDE S.A., 2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie 3. Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Bydgoszczy</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 1 841 844,85 zł</p>	<p>21 marca 2025 r. Pozwanym ONDE S.A. i Przedsiębiorstwu Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. doręczono odpis nakazu zapłaty wraz z odpisem pozwu o zapłatę kwoty 1 841 844,85 zł z tytułu kar umownych za zwłokę w wykonaniu umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Pozwany syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. odebrał przesyłkę zawierającą odpis pozwu i nakazu zapłaty 31 marca 2025 r.</p> <p>4 kwietnia 2025 r. w imieniu pozwanych ONDE S.A. i Przedsiębiorstwa Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. wniesiony został sprzeciw od nakazu zapłaty. 13 sierpnia 2025 r. odbyła się pierwsza rozprawa, na której przesłuchano świadków. Kolejny termin został wyznaczony na 22 października 2025 r.</p> <p>Na rozprawie w dniu 22 października 2025 r. przesłuchani zostali świadkowie. Sąd wydał postanowienie o zobowiązaniu powoda do przedłożenia do akt sprawy kopii dziennika budowy oraz zobowiązał strony do złożenia pism procesowych zawierających stanowisko przed zamknięciem rozprawy do dnia 22 listopada 2025 r.</p> <p>W dniu 30 grudnia 2025 r. na posiedzeniu niejawnym wydany został wyrok, na podstawie którego zasądzono na rzecz powoda Gminy Miasto Bydgoszcz - Zarządu Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy solidarnie od pozwanych kwotę 87 664,89 zł (osiemdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt cztery złote i osiemdziesiąt dziewięć groszy) wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 19 czerwca 2022 r. do dnia zapłaty i oddalono powództwo w pozostałej części (tzn. powództwo zostało oddalone w ok. 96%).</p> <p>Do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku od wydanego wyroku została złożona apelacja co do części zasądzonej wyroku.</p> <p>Na 31 marca 2026 r. zawiązano rezerwę na pokrycie zasądzonej kwoty (50%).</p>

### Postępowania dotyczące wierzytelności

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

Strona sporu	Opis przedmiotu sporu
<p><b>Powód:</b> 1. ONDE S.A., 2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie 3. syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. w upadłości</p>	<p>30 grudnia 2022 r. wzywająca skierowała wniosek o zawezwanie do próby ugodowej do przeciwnika, w którym zawezwała przeciwnika do zawarcia ugody sądowej w sprawie zapłaty przez niego dodatkowego wynagrodzenia na rzecz Wzywającego z tytułu kosztów tymczasowej organizacji ruchu w wydłużonym okresie trwania umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Należność objęta wnioskiem dotyczy powstałych kosztów tymczasowej organizacji ruchu po stronie Wzywającego obejmuje okres łącznie 196 dni. Wzywająca przed złożeniem wniosku zgłosiła roszczenie w marcu 2022 r., a następnie w listopadzie 2022 r. skierowała przedsądowe wezwanie do zapłaty obejmujące należność dochodzoną wnioskiem. Na 13 kwietnia 2023 r. wyznaczono termin posiedzenia, które się nie odbyło z uwagi na podjęte rozmowy ugodowe pomiędzy Stronami Strony od kwietnia 2023 r. do początku grudnia 2023 r. prowadziły z przerwami rozmowy zmierzające do zawarcia ewentualnej ugody sądowej. Strony pozasadowo nie osiągnęły porozumienia. Wyznaczono nowy termin posiedzenia ugodowego na 8 lutego 2024 r., podczas którego nie zawarto ugody sądowej.</p> <p>Wobec powyższego 9 lutego 2024 r. złożono pozew o zapłatę kwoty objętej wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej. Skierowano sprawę do postępowania mediacyjnego, w ramach którego nie zawarto ugody sądowej. W sprawie zostały przeprowadzone rozprawy, na których przesłuchano</p>

z siedzibą  
w Bydgoszczy

**Pozwani:**

1. Miasto Bydgoszcz;  
2. Miejskie Wodociągi  
i Kanalizacja w  
Bydgoszczy Sp. z o.o.

powołanych przez strony świadków. Postanowieniem z 21 lutego 2025 r. Sąd pominął wniosek pozwanego Miasta Bydgoszcz o dopuszczenie dowodu z opinii biegłego sądowego. 25 marca 2025 r. Sąd wydał zarządzenie o możliwości zamknięcia rozprawy na posiedzeniu niejawnym i zezwoleniu pełnomocnikom stron na zajęcie ostatecznego stanowiska na piśmie przed zamknięciem rozprawy. 15 maja 2025 r. wydany został wyrok oddalający powództwo w całości, który wraz z uzasadnieniem został doręczony stronom 7 lipca 2025 r. Podjęta została decyzja o zaskarżeniu wyroku w całości poprzez wniesienie apelacji, co nastąpiło w terminie do 21 lipca 2025 r. 17 lipca 2025 r. w imieniu powódek wniesiona została apelacja zaskarżająca wydany wyrok w całości. 30 lipca 2025 r. akta wraz z apelacją zostały przekazane do sądu II instancji. Rozprawa apelacyjna została wyznaczona na 25 maja 2026 r.

**Wartość przedmiotu  
sporu:** 6 478 982 zł

Zarząd przewiduje uwzględnienie apelacji w całości/ w części.

**Wierzyciel:**  
ONDE S.A.

**Dłużnik:** PflegeQuartier  
Beteiligungs GmbH

**Poręczyciel:** Andreas  
Skoberne

**Wartość przedmiotu  
sporu:** 870 000 euro

17 stycznia 2018 r. doszło do zawarcia umowy pożyczki z Dłużnikiem kwoty 750 000 euro. Zgodnie z treścią umowy cała należność winna zostać zwrócona najpóźniej do 31 stycznia 2020 r. W grudniu 2021 r. podjęto próbę polubownego zakończenia sporu, zostało wystosowane wezwanie do zapłaty. Dłużnik nie dokonał zapłaty należności w jakiegokolwiek części. Sprawa została przekazana do prowadzenia przez zewnętrzną kancelarię na terenie Niemiec. 14 lutego 2022 r. zostało skierowane ponownie ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty wystosowane przez pełnomocnika, z wyznaczonym terminem płatności do 25 lutego 2022 r. Na skutek braku dokonania płatności 1 marca 2022 r. został złożony wniosek o wszczęcie postępowania upominawczego przeciwko poręczycielowi, który złożył sprzeciw. Na skutek powyższego sprawa została przekazana do Sądu Landgericht w Dortmundzie. Pozew o zapłatę przeciwko poręczycielowi został złożony do ww. sądu 23 maja 2022 r. Sąd wszczął pisemne postępowanie przygotowawcze. Pozwany nie zajął stanowiska w sprawie. W lipcu 2022 r. Sąd Landgericht w Dortmundzie wydał wyrok zaoczny przeciwko Poręczycielowi, który się od niego nie odwołał. Wobec Dłużnika toczą się następujące postępowania egzekucyjne: o zajęcie akcji Spółki Wohnvoll AG; zajęcie udziałów w PflegeQuartier Düren GmbH, zajęcie rachunku bankowego Dłużnika. Dłużnik dokonał w grudniu 2022 r. zapłaty na konto komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną zapłaty w wysokości 100 000 euro, na rzecz Wierzyciela komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 5 grudnia 2022 r. w wysokości 99 961,11 euro. Wobec Poręczyciela wszczęto postępowanie egzekucyjne na podstawie wykonanego wyroku zaocznego. Następnie Dłużnik dokonał w kwietniu 2023 r. zapłaty na konto Komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną w wysokości 75 000 euro, na rzecz Wierzyciela. Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 14 kwietnia 2023 r. w wysokości 74 994,72 euro na rzecz Wierzyciela. W toku postępowania egzekucyjnego doszło do zajęcia rachunków bankowych Poręczyciela, wystąpiono o wydanie nakazu aresztowania. W sierpniu 2023 r. doszło do przeszukania przez komornika lokalu mieszkalnego, pod którym był zameldowany Poręczyciel, w którym on nie przebywał. W sprawie doszło do negatywnego wpisu w rejestrze Schufa i rejestru dłużników wobec Andreasa Skoberne. Ponadto złożono wniosek o zajęcie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za pracę dla Andreasa Skoberne na stanowisku członka zarządu w spółce PQ Grundstücksverwaltungs. W styczniu 2024 r. złożono pozew przeciwko PQ Service GmbH o zapłatę kwoty 821 850,88 euro. Sąd AG w Wedding 20 lutego 2024 r. wydał tytuł wykonawczy przeciwko PQ Service GmbH na kwotę 836 191,78 euro. W ramach wszczętego postępowania egzekucyjnego przeciwko PQ Service GmbH czynności podjęte przez Komornika nie przyniosły rezultatu. Na 31 marca 2026 r. brak odnotowania nowych wpłat na rzecz ONDE S.A.

Na 31 marca 2026 r. odpis należności w pełnej wysokości.

**Powód 1:**  
Mosty Łódź S.A.

**Powód 2:**  
ONDE S.A.

**Pozwany:**  
Skarb Państwa –  
Generalny Dyrektor

23 października 2024 r. Konsorcjum złożyło pozew o zapłatę 154 927 233 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy należności związanych z realizacją umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, wynikających z roszczeń składanych na etapie realizacji umowy obejmujących:

- roszczenia z tytułu poniesionych kosztów pośrednich związanych z realizacją Umowy w wydłużonym czasie (w tym kosztów ogólnych budowy oraz kosztów zarządu i zysku/ ryzyka) na ukończenie nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;
- roszczenia z tytułu wzrostu cen dóbr,
- roszczenia z tytułu wykonania przez Konsorcjum robót dodatkowych oraz zamiennych, nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;

<p>Dróg Krajowych i Autostrad</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 154 927 233 zł</p>	<p>– roszczenia z tytułu zmian w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, które miały wpływ na warunki realizacji umowy.</p> <p>W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. Prokuratoria Generalna złożyła odpowiedź na pozew.</p> <p>Nadano sygnaturę akt sprawy: XX GC 1222/24.</p> <p>Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.</p>
<p><b>Powód 1:</b> Mosty Łódź S.A.</p> <p><b>Powód 2:</b> ONDE S.A.</p> <p><b>Pozwany:</b> Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 11 916 279 zł</p>	<p>17 stycznia 2024 r. powodowie złożyli pozew o zapłatę 11 916 279 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy części należności związanych z realizacją umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, tj. należności wynikających ze zmiany wymagań technicznych wydanych przez zarządcę linii kolejowej dotyczących wymaganej skrajni obiektów nad liniami kolejowym – prace projektowe, wykonania zwiększonej ilości robót budowlanych wynikających z wymagań warunków technicznych zarządcy linii kolejowej w zakresie wymaganej skrajni pionowej obiektów – roboty budowlane, oraz płatności z tytułu przedłużonej realizacji prac projektowych w okresie od 20 grudnia 2019 r. do 18 marca 2020 r. i w efekcie wydłużonej realizacji zamówienia w okresie od 22 marca 2022 r. do 31 maja 2022 r.</p> <p>W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego.</p> <p>W sprawie została nadana sygnatura akt XX GC 960/24.</p> <p>W dniu 26 listopada 2024 r. pozwany złożył do sądu wnioski o wydłużenie terminu na złożenie odpowiedzi na pozew do 28 lutego 2025 r. 14 marca 2025 r. ONDE S.A. odebrała odpowiedź Zamawiającego na pozew. 28 marca 2025 r. Konsorcjum przedłożyło do Sądu stanowisko do odpowiedzi na pozew Zamawiającego. Sąd nie podjął dalszych czynności w sprawie.</p> <p>Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.</p>
<p><b>Powód:</b> ONDE S.A.</p> <p><b>Pozwany:</b> Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 1 227 439,05 zł (aktualnie do wyegzekwowania 682 743,55 zł plus odsetki za opóźnienie)</p>	<p>19 grudnia 2024 r. powód złożył pozew o zapłatę 1 002 744 zł przeciwko Pozwanemu Przedsiębiorstwu Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.</p> <p>Pozew dotyczy nieopłaconych faktur wystawionych z tytułu sprzedaży mas bitumicznych z Wytwórni Mas Bitumicznych w Koszalinie.</p> <p>W sprawie na 2 lipca 2025 r. wyznaczono posiedzenie. Została zawarta ugoda, zgodnie z którą Pozwany zapłaci do końca lipca 2025 r. - 300 000 zł, do końca sierpnia 2025 r. – 200 000 zł oraz pozostałą część należności do końca grudnia 2025 r. Dodatkowo w terminie do 16 lipca 2025 r. Pozwany zobowiązał się do dokonania wpisu hipoteki na nieruchomości o nr KW KO1K/00043458/2 – wpis do księgi wieczystej został dokonany.</p> <p>Pozwany zapłacił kwotę 544 695,50 zł. Ze względu na brak płatności pozostałej części (682 743,55 zł) złożono wniosek o przyłączenie ONDE S.A. do egzekucji z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką, która została wszczęta z wniosku innego wierzyciela – Gminy Miasto Koszalin.</p> <p>Na 31 marca 2026 r. odpis należności w pełnej wysokości pozostającej do spłaty.</p> <p>Powództwo zostało uwzględnione w całości.</p>
<p><b>Powód:</b> ONDE S.A.</p> <p><b>Pozwany:</b> Merkury Market Sp. z o.o. Sp. k.</p> <p><b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 1 823 415 zł</p>	<p>4 kwietnia 2025 r. do Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia za wykonane instalacje fotowoltaiczne na obiektach pozwanej Spółki, tj. w Rybniku, Tychach, Krakowie, Nowym Sączu (pawilon I i II), Nowym Sączu (pawilon III), Krośnie (biurowiec) oraz w Krośnie (biurowiec).</p> <p>Z tego tytułu zostało wystawionych 7 faktur, stanowiących podstawę żądania pozwu. Sprawie została nadana sygnatura VI GC 124/25, a także w odpowiedzi na zobowiązanie Sądu wysłane zostało pismo w przedmiocie wyrażenia zgody na skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego.</p> <p>Strony zostały skierowane do mediacji. Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. złożyła odpowiedź na pozew. Odbyło się pierwsze posiedzenie mediacyjne. Postępowanie mediacyjne nie doprowadziło do wypracowania przez Strony Ugody. Pozwana zaproponowała bowiem, że po jej stronie możliwość porozumienia się polegałaby na tym, że dochodzone w postępowaniu sądowym należności wynikające z niezapłaconych na rzecz ONDE S.A. faktury, pozostałyby nieuregulowane, a ponadto</p>

ONDE S.A. zapłaciłaby na rzecz Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. odszkodowanie z tytułu uszkodzenia dachów na których były zamontowane mikro instalacje fotowoltaiczne, w związku z przyjętym stanowiskiem, iż przyczyną tych uszkodzeń było niewłaściwe wykonanie przez ONDE S.A. umowy z dnia 31 marca 2023 r.

Równolegle przez Sądem Rejonowym w Krośnie, Krakowie, Tychach i Rybniku toczą się postępowania w przedmiocie zabezpieczenia dowodów w postaci opinii biegłego, których celem jest stwierdzenie jakości wykonanych prac przez ONDE S.A. W ocenie Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. istnieje pilna potrzeba naprawy dachów, z uwagi na ryzyko ich dalszej degradację. Jednocześnie, mając na uwadze, że, że postępowanie o zapłatę prowadzone przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie będzie niewątpliwie rozciągnięte w czasie, nie jest możliwe oczekiwanie na sporządzenie opinii biegłego w jego toku, choć opinia ta będzie stanowiła podstawowy dowód w sprawie.

W dniu 4 marca 2026 r. miała miejsce pierwsza rozprawa, w toku której przesłuchano Prezesa Zarządu Merkury Market Sp. z o.o. Sp.k. oraz wydane zostało postanowienie o dopuszczeniu dowodu z opinii biegłego na okoliczność jakości wykonanych przez ONDE S.A prac. Sąd również zobowiązał pełnomocników Stron do sprecyzowania ostatecznych tez dowodowych dla dowodu z opinii biegłego oraz wniesienia zaliczki na poczet kosztów biegłego w terminie 21 dni.

Szacowany termin zakończenia sprawy w II instancji: 31 grudnia 2028 r.

Na 31 marca 2026 r. odpis należności w pełnej wysokości.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

**Powód:**

1.ONDE S.A.  
2.P&Q Sp. z o.o.

24 lipca 2025 r. w Sądzie Arbitrażowym przy Konfederacji Pracodawców LEWIATAN został złożony pozew o zapłatę kwoty 7 131 192,54 zł, przy czym kwota ta dotyczy łącznie roszczeń Konsorcjum P&Q Sp. z o.o./ ONDE S.A. Na roszczenie ONDE S.A. składa się kwota 310 889,89 zł brutto tytułem robót dodatkowych, kwota 200 885,60 zł brutto tytułem niezapłaconej faktury, kwota 693 843,18 zł tytułem odsetek, kwota 1 601 048,85 zł netto tytułem kosztów pośrednich wynikających z przedłużonej w czasie realizacji Kontraktu

**Pozwana:**

Windpower Poland Sp. z o.o.

Windpower Poland Sp. z o.o. została zobowiązana do złożenia odpowiedzi na pozew do dnia 30 listopada 2025 r.

**Wartość przedmiotu sporu:** 3 174 908,75 zł

W dniu 1 października 2025 r. odbyło się spotkanie mediacyjne Stron. Wobec rozbieżności stanowisk Stron co do odpowiedzialności ONDE S.A. za prawidłowości wykonania dróg dojazdowych i platform na farmie wiatrowej, jak również ewentualnych kosztów usunięcia stwierdzonych wadliwości, Strony nie zdołały się porozumieć.

Pozwana złożyła odpowiedź na pozew, w którym zakwestionowano zgłoszone przez ONDE S.A. roszczenia.

ONDE S.A. w odpowiedzi na powyższe przygotowuje replikę na złożoną odpowiedź na pozew.

**Powód:**

ONDE S.A.

W dniu 27 grudnia 2025 r. został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia w związku z wykonaniem robót na podstawie Umowy ZDW.N4.363.06.2020 z dnia 5 października 2020 r., na co została wystawiona faktura FSBD/24/10/0101 z dnia 18 października 2024 r. opiewająca na kwotę 6 689 507,24 zł, z czego zapłacona została kwota 3 005 664,85 zł. Pozwana pozostałej części wynagrodzenia nie zapłaciła, w związku z wystawieniem w dniu 7 listopada 2024 r. noty księgowej nr NK/27/2024, na podstawie której obciążyła Powoda karą umowną w wysokości 3 669 140,70 zł, a także w dniu 9 grudnia 2024 r. noty księgowej nr NO/10/2024 na kwotę 14 701,69 zł, które to następnie potrąciła w oświadczeniu z dnia 9 grudnia 2024 r. Powód poinformował stronę pozwaną, że nie akceptuje nałożonych na nią kar umownych, w związku z czym pismem z dnia 28 listopada 2024 r. nr 426/NZ/N4.363.06.2020/2024 odesłała notę księgową nr NK/27/2024 z dnia 7 listopada 2024 r. bez jej uprzedniego księgowania, a następnie pismem z dnia 23 grudnia 2024 r. nr 430/JSZR/N4.363.06.2020/2024 odesłała również notę odsetkową NO/10/2024 bez jej uprzedniego księgowania oraz oświadczenie o kompensacie.

**Pozwany:**

Województwo Kujawsko – Pomorskie w imieniu którego działa Zarząd Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy

Na wartość przedmiotu sporu składa się:

**Wartość przedmiotu sporu:** 4 284 167 zł

1. Należność główna w wysokości 3 683 842,39 zł z tytułu zapłaconej częściowo faktury nr FSBD/24/10/0101 z dnia 18 października 2024 r.

2. Skapitalizowane odsetki w wysokości 594 167,86 zł

Pozew został wniesiony do Sąd Okręgowego w Bydgoszczy, który stwierdził swoją niewłaściwość miejscową i przekazał sprawę do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Toruniu.

Na 31 marca 2026 r. odpis należności wysokości 50% należności.

Strony zostały skierowane przez Sąd do mediacji prowadzonej przez Sąd Polubowny przy Prokuraturii Generalnej RP.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości lub w części.

<b>Powód:</b> ONDE S.A.	30 grudnia 2025 r. ONDE S.A. złożyło pozew o zapłatę poniesionych przez ONDE S.A. kosztów w związku z ujawnieniem awarii nasypu przy przyczółku P1 oraz P6 przy realizacji zadania inwestycyjnego „Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 270 Brześć Kujawski - Izbica Kujawska - Koło od km 0+000 do km 29+023 - Budowa obwodnicy m. Lubraniec”.
<b>Pozwani:</b> 1. Mosty Gdańsk Sp. z o.o. 2. Menard Sp. z o.o.	Sąd wydał zarządzenie w dniu 22 stycznia 2026 r. w przedmiocie doręczenia pozwu pozwanym, z wyznaczeniem 30-dniowego terminu na złożenie stanowiska do pozwu. Strona pozwana złożyła odpowiedź na pozew, w związku z zaprezentowanymi w niej twierdzeniami, strona powodowa jest w trakcie formułowania wniosków dowodowych.
<b>Wartość przedmiotu sporu:</b> 12 432 623 zł	Sygnatura akt: VI Gc 3/26

Zarząd nie dostrzega ryzyka, które wiązałyby się z niezmaterializowaniem powyższych aktywów.

## 2.8 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

### ▪ 3 kwietnia 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o wartości 28,5 mln euro netto na wykonanie robót dla farmy wiatrowej na terenie Republiki Litewskiej (raport bieżący nr 8/2026)

Zarząd ONDE S.A. poinformował, że w 03 kwietnia 2026 r. Spółka zawarła z litewską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE („Inwestor”) umowę o wartości 28,5 mln euro netto (tj. ok. 121,9 mln zł netto wg. kursu euro z 3 kwietnia 2026 r. ogłoszonego przez NBP, gdzie 1 EUR = 4,2776 zł) na wykonanie prac projektowych oraz budowlanych w formule BoP dla farmy wiatrowej położonej na terenie Republiki Litewskiej.

Umowa będzie realizowana w terminie do dnia 31.12.2027 r. (odbior inwestycji przez inwestora).

Przystąpienie przez emitenta do realizacji umowy jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac przekazanego przez inwestora. Wydanie polecenia rozpoczęcia prac uzależnione będzie od spełnienia przez emitenta warunków przewidzianych w umowie. Ostateczny termin na wydanie przez Inwestora polecenia rozpoczęcia wynosi 30 dni od dnia zawarcia umowy.

W przypadku nieprzekazania przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac w ww. terminie, Spółka będzie uprawniona do rozwiązania umowy poprzez doręczenie Inwestorowi pisemnego zawiadomienia, dając Inwestorowi możliwość wydania polecenia rozpoczęcia prac w dodatkowym terminie wynoszącym co najmniej 14 dni. W przypadku, gdy inwestor nie wyda polecenia rozpoczęcia prac w terminie określonym w zawiadomieniu wystosowanym przez ONDE, umowa zostanie rozwiązana automatycznie z upływem terminu określonego w zawiadomieniu, a żadna ze stron nie będzie miała żadnych roszczeń wobec drugiej strony z tytułu niewydania polecenia rozpoczęcia prac lub rozwiązania umowy.

Spółka informuje odrębnym raportem bieżącym o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac lub rozwiązaniu umowy.

### ▪ Rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy (raport bieżący nr 9/2026)

Zarząd Spółki 8 kwietnia 2026 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki (dalej: „ZWZ”) Spółki podjęcia uchwały ws. podziału zysku Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r.

Zgodnie z podjętą uchwałą Zarząd rekomenduje ZWZ, aby zysk netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r., który wyniósł 27 703 568,92 zł, podzielić w następujący sposób:

- 16 898 955,29 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (co stanowi 0,31 zł na 1 akcję);
- 10 804 613,63 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy ONDE.

Ostateczna decyzja w zakresie przeznaczenia zysku netto ONDE za rok obrotowy 2025 podjęta zostanie przez akcjonariuszy na ZWZ, które zostało zwołane na 14 maja 2026 r. (raport bieżący nr 10/2026). W przypadku podziału zysku netto poprzez wypłatę dywidendy, dzień dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy określi ZWZ.

- **29 kwietnia 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o wartości 110 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii (raport bieżący nr 13/2026)**

Zarząd Spółki poinformował, że 29 kwietnia 2026 r. ONDE zawarła z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE umowę na wykonanie prac budowlanych obejmujących stację elektroenergetyczną (z wyłączeniem dostaw transformatorów) oraz towarzyszącą infrastrukturę techniczną niezbędną do realizacji magazynu energii, zlokalizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowania energii.

Wartość zawartej umowy wynosi 110,0 mln zł netto.

Zgodnie z umową prace Spółki mają być wykonane do 22 grudnia 2027 r. (odbior końcowy).

Przystąpienie przez ONDE do realizacji prac było, zgodnie z warunkami umowy, uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac przekazanego przez inwestora. Spółka otrzymała je 29 kwietnia 2026 r. wraz z podpisaną obustronnie umową. W związku z powyższym ONDE przystąpiła do realizacji umowy.

## 2.9 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO

Grupa ONDE w okresie objętym niniejszym raportem okresowym nie dokonywała korekt sprawozdań poprzednich okresów ani innych istotnych zmian, w tym: zmian stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania; zmian stanu odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów; zmian w związku z utworzeniem, zwiększeniem, wykorzystaniem i rozwiązaniem rezerw oraz rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.



## SPIS TABEL I WYKRESÓW

TABELA 1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE (SKONSOLIDOWANE) .....	10
TABELA 2. NAJWIĘKSZE KONTRAKTY (O WARTOŚCI POWYŻEJ 30 MLN ZŁ).....	11
TABELA 3. WYBRANE DANE BILANSOWE GRUPY ONDE.....	16
TABELA 4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY .....	17
TABELA 5. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA KRAJ I ZAGRANICĘ .....	17
TABELA 6. WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. (JEDNOSTKOWE).....	19
TABELA 7. PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ ONDE .....	20
TABELA 8. LINIE KREDYTOWE UDZIELONE SPÓŁKOM Z GRUPY ONDE .....	22
TABELA 9. LINIE GWARANCYJNE UDZIELONE ONDE .....	24
TABELA 10. GWARANCJE POZA LINIAMI GWARANCYJNYMI UDZIELONE ONDE (W ZŁ).....	26
TABELA 11. ZATRUDNIENIE W GRUPIE ONDE .....	32
TABELA 12. GRUPA KAPITAŁOWA ONDE NA DZIEŃ 31 MARCA 2026 R. ....	33
TABELA 13. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW .....	35
TABELA 14. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.....	36
TABELA 15. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	37
WYKRES 1. PRZYCHODY GRUPY ONDE.....	13
WYKRES 2. ZYSKI GRUPY ONDE .....	14
WYKRES 3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE .....	15
WYKRES 4. ZMIANA WYNIKU EBITDA W SEGMENTACH.....	17
WYKRES 5. EBITDA W PODZIALE NA SEGMENTY .....	18
WYKRES 6. MARŻA EBITDA W SEGMENTACH .....	18
WYKRES 7. MARŻA EBIT W SEGMENTACH .....	18
WYKRES 8. KURS AKCJI ONDE OD ICH DEBIUTU NA GPW DO 31 MARCA 2026 R. ....	37



## ZATWIERDZENIE RAPORTU

Paweł Przybylski

Paweł Średniawa

Marek Marzec

Bartosz Sobolewski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Toruń, 11 maja 2026 r.