



GRUPA ERBUD

 **ERBUD**  
GROUP

# Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres zakończony dnia 31 marca 2026 roku

Sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU**

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Nota 4.2. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586 609	733 118
Nota 4.2., 4.3. Koszty sprzedanych dóbr i usług	549 980	696 261
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 629</b>	<b>36 857</b>
Nota 4.3. Koszty sprzedaży	6 829	5 935
Nota 4.3. Koszty ogólnego zarządu	50 803	45 987
Pozostałe przychody operacyjne	6 116	8 353
Pozostałe koszty operacyjne	559	2 889
Nota 4.2. Odwrócenie strat/Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(945)	478
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(16 391)</b>	<b>(9 123)</b>
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(116)	(551)
Przychody finansowe	5 914	3 326
Koszty finansowe	10 830	9 945
Nota 4.2. <b>(Strata)/Zysk brutto</b>	<b>(21 423)</b>	<b>(16 293)</b>
Nota 4.4. Podatek dochodowy	(1 181)	(700)
<b>(Strata)/Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(20 242)</b>	<b>(15 593)</b>
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(18 464)	(13 152)
Udziałowcom niekontrolującym	(1 779)	(2 441)

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
<b>(Strata) / Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(20 242)</b>	<b>(15 593)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	(132)	(1 564)
<b>Pozostałe całkowite dochody (z uwzględnieniem efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>(132)</b>	<b>(1 564)</b>
<b>Całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>(20 374)</b>	<b>(17 157)</b>
Przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(18 595)	(14 716)
Udziałowcom niekontrolującym	(1 779)	(2 441)

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	<b>31.03.2026</b>	<b>31.12.2025</b>
<b>AKTYWA</b>	<b>1 924 946</b>	<b>1 987 293</b>
Wartość firmy	42 726	42 505
Wartości niematerialne	17 316	17 360
Rzeczowe aktywa trwałe	357 018	366 789
Inwestycje ujmowane metodą praw własności	31 906	32 022
Aktywa finansowe	25 095	22 780
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	119 607	113 083
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	2 725	2 809
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>596 393</b>	<b>597 348</b>
Zapasy	198 229	171 878
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	33 058	34 222
Nota 2.2. Wycena kontraktów budowlanych - aktywa	376 528	346 054
Nota 5.1. Należności z tytułu dostaw i usług	477 875	496 592
Nota 5.1. Należności z tytułu podatku dochodowego i VAT	32 771	23 446
Nota 5.1. Pozostałe należności	23 904	23 643
Aktywa finansowe	10 701	9 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	157 156	271 716
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	18 331	12 597
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 328 553</b>	<b>1 389 945</b>
<b>PASYWA</b>	<b>1 924 946</b>	<b>1 987 293</b>
Nota 3.1. Kapitał podstawowy	1 193	1 193
Nota 3.1. Kapitał zapasowy	286 854	286 854
Kapitał rezerwowy	104 211	104 211
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(330)	(198)
Zyski zatrzymane	20 837	39 189
Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	412 765	431 248
Kapitał udziałowców niekontrolujących	139 576	141 459
<b>Kapitał własny</b>	<b>552 341</b>	<b>572 707</b>
Nota 3.2.-3.4. Zadłużenie	257 277	249 731
Rezerwy	25 973	25 772
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	21 565	21 984
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	17 548	17 435
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>322 363</b>	<b>314 922</b>
Nota 3.2.-3.4. Zadłużenie	173 479	138 211
Rezerwy	39 488	36 367
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	139 620	140 675
Nota 2.2. Wycena kontraktów budowlanych - pasywa	306 013	308 750
Nota 5.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	286 825	376 042
Nota 5.2. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i VAT	16 052	18 017
Nota 5.2. Pozostałe zobowiązania	88 765	81 602
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>1 050 242</b>	<b>1 099 664</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026 oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>289 658</b>	<b>104 346</b>	<b>559</b>	<b>90 798</b>	<b>486 554</b>	<b>142 456</b>	<b>629 010</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(13 152)	(13 152)	(2 441)	(15 593)
Całkowite dochody za okres obrotowy	-	-	-	(1 564)	-	(1 564)	-	(1 564)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 564)</b>	<b>(13 152)</b>	<b>(14 716)</b>	<b>(2 441)</b>	<b>(17 157)</b>
<b>Stan na 31 marca 2025 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>289 658</b>	<b>104 346</b>	<b>(1 005)</b>	<b>77 646</b>	<b>471 838</b>	<b>140 015</b>	<b>611 853</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2026 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>286 854</b>	<b>104 211</b>	<b>(198)</b>	<b>39 188</b>	<b>431 248</b>	<b>141 459</b>	<b>572 707</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(18 463)	(18 463)	(1 779)	(20 242)
Całkowite dochody za okres obrotowy	-	-	-	(132)	-	(132)	-	(132)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(132)</b>	<b>(18 463)</b>	<b>(18 595)</b>	<b>(1 779)</b>	<b>(20 374)</b>
Pozostałe	-	-	-	-	112	112	(104)	8
<b>Stan na 31 marca 2026 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>286 854</b>	<b>104 211</b>	<b>(330)</b>	<b>20 837</b>	<b>412 765</b>	<b>139 576</b>	<b>552 341</b>

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
	Wynik brutto	(21 423)	(16 293)
Nota 4.3.	Amortyzacja	13 821	12 414
	Straty z tytułu różnic kursowych	(1 973)	(2 965)
	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 112	4 463
	Pozostałe korekty niepieniężne	(739)	363
	Zapłacony podatek dochodowy	(3 062)	(15 463)
Nota 5.3.	Zmiana stanu kapitału obrotowego	(136 234)	(121 349)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(144 498)</b>	<b>(138 830)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
	Wpływy ze sprzedaży udziałów w jednostce współzależnej	504	-
	Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	97	2 440
	Wpływy pozostałe	15 030	2 362
	Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 449)	(6 994)
	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(3 564)	(7 065)
	Wydatki na nabycie udziałów w spółkach	(8)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>9 610</b>	<b>(9 257)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
	Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - kredyty i pożyczki	81 442	53 537
	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał	(47 620)	(18 139)
	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał	(6 184)	(4 794)
	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki	(6 809)	(5 547)
	Wydatki pozostałe	(501)	(272)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>20 328</b>	<b>24 785</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>		<b>(114 560)</b>	<b>(123 302)</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>271 716</b>	<b>329 774</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>157 156</b>	<b>206 472</b>

<b>1.</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>8</b>
1.1.	WPROWADZENIE	8
1.2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA	10
1.3.	ZASTOSOWANE NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE	11
<b>2.</b>	<b>KONTRAKTY BUDOWLANE</b>	<b>15</b>
2.1.	PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	17
2.2.	UZGODNIENIE KWOTY Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	17
<b>3.</b>	<b>ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE</b>	<b>18</b>
3.1.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	18
3.2.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	19
3.3.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH OBLIGACJI	22
3.4.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU	23
<b>4.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU</b>	<b>24</b>
4.1.	ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW	24
4.2.	SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	25
4.3.	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	28
4.4.	OPODATKOWANIE	28
4.5.	ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	29
4.5.1.	RYZYZKO RYNKOWE – RYZYZKO WALUTOWE	29
4.5.2.	RYZYZKO RYNKOWE – RYZYZKO STÓP PROCENTOWYCH	29
4.5.3.	RYZYZKO PŁYNNOŚCI	30
4.5.4.	RYZYZKO KLIMATYCZNE	30
<b>5.</b>	<b>NOTY POZOSTAŁE</b>	<b>31</b>
5.1.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	31
5.2.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	32
5.3.	WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
5.4.	STRUKTURA GRUPY	33
5.5.	ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	36

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. WPROWADZENIE

Podmiotem Dominującym Grupy Kapitałowej Erbud S.A. („Grupa”) jest spółka Erbud S.A. („Jednostka Dominująca”), mająca siedzibę w Polsce, w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka nr 1.

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym 29 listopada 2006 roku pod numerem KRS 0000268667 (Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS). Jednostka Dominująca jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 2007 roku, wchodzi w skład indeksu spółek budowlanych WIG Budownictwo.

Przedmiotem działalności Grupy są szeroko rozumiane usługi budowlano - montażowe wykonywane w systemie generalnego wykonawstwa w kraju i za granicą oraz usługi dewelopmentu projektów OZE i usługi serwisowe dla przemysłu. Ponadto Erbud S.A. pełni w Grupie rolę centrum zarządzającego, doradczego i finansowego. Grupa działa na rynku polskim oraz na rynkach innych krajów Unii Europejskiej.

Czas trwania Jednostki Dominującej i jednostek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2026 r. oraz na dzień podpisania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi:

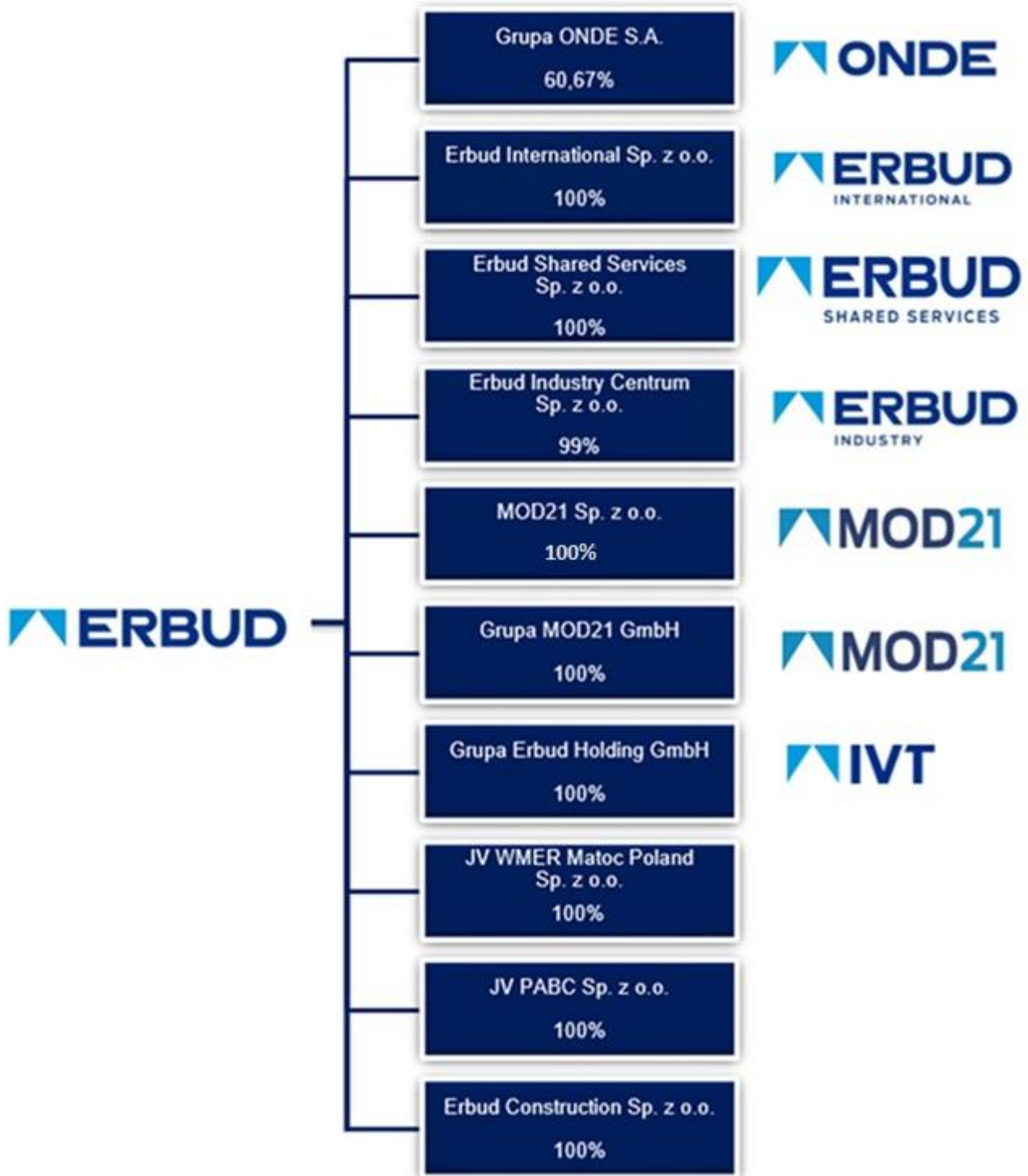
Dariusz Grzeszczak	– Prezes Zarządu
Agnieszka Głowacka	– Wiceprezes Zarządu
Jacek Leczkowski	– Wiceprezes Zarządu
Tomasz Wojak	– Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2026 r. oraz na dzień podpisania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi:

Roland Bosch	– Przewodniczący Rady
Michał Otto	– Wiceprzewodniczący Rady
Albert Dürr	– Członek Rady
Janusz Reiter	– Członek Rady
Beata Jarosz	– Członkini Rady
Michał Wosik	– Członek Rady
Sylwia Hałas-Dej	– Członkini Rady
Seweryn Kubicki	– Członek Rady

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Erbud S.A. publikowane jest na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w części Raporty Spółek ESPI/EBI.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE



Szczegółową strukturę Grupy zamieszczono w nocie 5.4. Powyższa grafika pokazuje udział Erbud S.A. w poszczególnych spółkach z GK Erbud S.A. na dzień 31.03.2026 r.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

#### Stwierdzenie o zgodności z MSR

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na 31 marca 2026 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych polskich („PLN”), a wszystkie wartości podane są w tysiącach.

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, a inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych wyceniane są metodą praw własności.

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 maja 2026 r.

#### Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

#### Wpływ konfliktu w Ukrainie

W roku 2026 wpływ wojny w Ukrainie pozostał mniej odczuwalny na procesy gospodarcze niż w latach poprzednich. Sytuacja jest w miarę stabilna, ale nadal wymusza na Grupie działanie w szybko zmieniającym się otoczeniu. Wśród negatywnych skutków wojny najbardziej znaczący dla Grupy jest wzrost kosztów materiałów oraz kosztów pracowniczych. Wzrost tych ostatnich napędzany jest dodatkowo przez małą dostępność pracowników wynikającą z sytuacji demograficznej, presję płacową oraz koszty dodatkowe zatrudnienia. Polski złoty umacnia się, jego poziom wraca do wartości sprzed rozpoczęcia konfliktu w Ukrainie.

Grupa na bieżąco uwzględnia ryzyko wzrostu cen materiałów i robocizny oraz zmian kursów walutowych w przygotowywanych kalkulacjach. Zarząd monitoruje zmieniającą się sytuację geopolityczną i gospodarczą, podejmując działania mające na celu zminimalizowanie negatywnych skutków tych zmian, takie jak dywersyfikacja działalności pod kątem geograficznym i segmentowym, jednocześnie negocjując warunki kontraktów ze zleceniodawcami.

#### Wpływ konfliktu w Iranie

Zarząd Spółki uważnie obserwuje sytuację na Bliskim Wschodzie w związku z toczącym się tam konfliktem. Wydaje się, że potencjalne konsekwencje mogą być odczuwalne dla spółki poprzez przede wszystkim wzrost cen energii, w tym w szczególności ropy naftowej. Ewentualne podwyżki w tym zakresie mogą wpłynąć na wzrost cen materiałów budowlanych. Innym istotnym czynnikiem wynikającym z tej sytuacji mogą być zakłócenia w łańcuchach dostaw spowodowane wojną oraz wahania kursów walut wywołane niepewnością na rynkach kapitałowych. Jednak w generalnej ocenie działalność Grupy nie jest bardziej zagrożona z tytułu tego konfliktu niż innych spółek na polskim rynku ponieważ Grupa nie prowadzi bezpośrednio działalności w tym rejonie ani nie posiada kontrahentów z krajów bezpośrednio zaangażowanych w konflikt lub bezpośrednio obarczonych jego konsekwencjami.

#### Ważne oszacowania księgowe

Grupa dokonuje oszacowań i przyjmuje założenia dotyczące przyszłości, które znajdują odzwierciedlenie w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od tych szacowanych.

Najważniejszą pozycją podlegającą szacowaniu z racji na specyfikę działalności spółki jest wycena kontraktów budowlanych. Opis zasad stosowanych w trakcie tego procesu został opisany w nocie 2 Kontrakty budowlane.

Inne istotne szacunki Spółki dotyczą między innymi:

- utworzonych rezerw,
- odpisów aktualizujących wartość aktywów – nota 2.2.,

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

- podatku dochodowego – nota 4.4.,
- przyjętych stawek amortyzacyjnych,
- leasingu.

Inne istotne założenia, niewspomiane w niniejszym punkcie, przyjęte przy szacowaniu powyższych wartości zostały przedstawione w zasadach rachunkowości przy odpowiednich notach sprawozdania finansowego.

### Wycena do wartości godziwej

W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku biorą te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Grupa klasyfikuje zasady pomiaru wartości godziwej wykorzystując hierarchię wartości godziwej odzwierciedlającą wagę danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny, zgodną z zapisami MSSF 13. Na poszczególne dni bilansowe Grupa nie posiada pozycji wycenianych do wartości godziwej, lecz ujawnia wartość godziwą w odniesieniu do pozycji wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

### Przeliczanie pozycji w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną spółek polskich w Grupie jest PLN, a spółek niemieckich EUR, zaś walutą prezentacji sprawozdań finansowych jest złoty polski (PLN).

Transakcje w walutach obcych wykazuje się w księgach na moment początkowego ujęcia w wartości przeliczonej na złote według kursu średniego NBP z dnia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub - w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości - kapitalizowane w wartości aktywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

## 1.3. ZASTOSOWANE NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

### Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano po raz pierwszy następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie w 2026 r.:

#### a) Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

W sierpniu 2023 r. Rada opublikowała zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”. Wprowadzone zmiany mają ułatwić jednostkom ustalenie, czy dana waluta jest wymierna na inną walutę oraz oszacowanie natychmiastowego kursu wymiany, w przypadku braku wymienialności danej waluty. Ponadto, zmiany do standardu wprowadzają wymóg dodatkowych ujawnień w przypadku braku wymienialności walut na temat sposobu ustalenia alternatywnego kursu wymiany.

### Opublikowane standardy i interpretacje, które jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane przez Grupę.

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### a) Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7.

W maju 2024 roku RMSR opublikowała zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 mające na celu:

- a) doprecyzowanie daty ujęcia i zaprzestania ujmowania niektórych aktywów i zobowiązań finansowych, ze zwolnieniem dla niektórych zobowiązań finansowych rozliczanych za pośrednictwem elektronicznego systemu przekazów pieniężnych;
- b) wyjaśnienie i dodanie dalszych wytycznych dotyczących oceny czy składnik aktywów finansowych spełnia kryteria SPPI;
- c) dodanie nowych ujawnień dotyczących niektórych instrumentów, których warunki umowne mogą zmieniać przepływy pieniężne; oraz
- d) aktualizuje ujawnienia dotyczące instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (FVOCI).

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

### b) Roczne zmiany do MSSF

“Roczne zmiany MSSF” wprowadzają zmiany do standardów: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”.

Poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

### c) Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych: Zmiany do MSSF 9 oraz MSSF 7

W grudniu 2024 r. Rada opublikowała zmiany, by pomóc spółkom lepiej ujmować skutki finansowe umów odnoszących się do energii elektrycznej zależnej od czynników naturalnych, które często mają formę umów zakupu energii (PPA). Obecne wytyczne mogą w pełni nie oddawać wpływu tych umów na wyniki spółki. Aby umożliwić spółkom lepsze odzwierciedlenie tych umów w sprawozdaniu finansowym, Rada wprowadziła zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe oraz MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia.

Zmiany te obejmują:

- a) doprecyzowanie stosowania kryterium “własnego użytku”;
- b) dozwolenie rachunkowości zabezpieczeń w przypadku, gdy umowy te wykorzystywane są jako instrumenty zabezpieczające;
- c) dodanie nowych ujawnień, by umożliwić interesariuszom zrozumienie wpływu tych umów na wyniki finansowe i przepływy pieniężne.

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie.

### d) MSSF 18 “Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”

W kwietniu 2024 r. Rada opublikowała nowy standard MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”. Standard ma zastąpić MSR 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych i będzie obowiązywał od 1 stycznia 2027 r. Zmiany w stosunku do zastępowanego standardu dotyczą głównie trzech kwestii: sprawozdania z zysku lub strat, wymaganych ujawnień dotyczących miar wyników oraz kwestii związanych z agregacją i dezagregacją informacji zawartej w sprawozdaniach finansowych.

Opublikowany standard obowiązywał będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### e) MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”

W maju 2024 r. Rada wydała nowy standard rachunkowości MSSF 19, który mogą przyjąć określone jednostki zależne stosujące standardy rachunkowości MSSF w celu poprawy efektywności ujawnień w sprawozdaniach finansowych tych jednostek. Nowy standard wprowadza uproszczone i ograniczone wymogi w zakresie ujawniania informacji. W rezultacie, kwalifikująca się jednostka zależna stosuje wymogi innych standardów rachunkowości MSSF z wyjątkiem wymogów dotyczących ujawniania informacji i zamiast tego stosuje ograniczone wymogi dotyczące ujawniania informacji określone w MSSF 19.

Uprawnione jednostki zależne stanowią jednostki, które nie podlegają tzw. odpowiedzialności publicznej (ang. „public accountability”) zdefiniowanej w nowym standardzie. Ponadto, MSSF 19 wymaga, aby najwyższa lub pośrednia jednostka dominująca w stosunku do tej jednostki, sporządzała publicznie dostępne skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie ze Standardami Rachunkowości MSSF.

Uprawnione podmioty mogą zdecydować o stosowaniu wytycznych nowego standardu MSSF 19 dla sprawozdań finansowych sporządzonych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

### f) Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji”

W sierpniu 2025 r. Rada opublikowała zmiany do MSSF 19, które mają na celu wsparcie kwalifikujących się jednostek zależnych poprzez ograniczenie wymogów dotyczących ujawnień dla standardów i zmian standardów wydanych między lutym 2021 r. a majem 2024 r. Zmiany obejmują następujące standardy: MSSF 18: Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych; Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 - Umowy finansowania dostawców; Zmiany do MSR 12 - Międzynarodowa reforma podatkowa; Zmiany do MSR 21 - Brak wymienialności walut; Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.

Dzięki tym zmianom MSSF 19 uwzględni wszystkie aktualizacje standardów MSSF, które będą obowiązywać od 1 stycznia 2027 r., czyli daty wejścia w życie MSSF 19.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

### g) Zmiany do MSR 21 “Skutki zmian kursów wymiany walut obcych - przeliczenie na walutę prezentacyjną w warunkach hiperinflacji”

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ogłosiła w listopadzie 2025 r. zmiany, które wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny przeliczać sprawozdania finansowe z waluty niehiperinflacyjnej na walutę hiperinflacyjną.

Te zmiany o wąskim zakresie mają na celu poprawę użyteczności uzyskanych informacji w sposób efektywny kosztowo. Opracowane w odpowiedzi na opinie interesariuszy zmiany mają zmniejszyć różnorodność praktyk i zapewnić jaśniejsze podstawy do raportowania w walucie hiperinflacyjnej.

Zmiany w standardzie MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. Spółka może zdecydować się na ich wcześniejsze zastosowanie.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

### h) MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”

Standard ten pozwala jednostkom, które sporządzają sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF po raz pierwszy (z dniem 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie), do ujmowania kwot wynikających z działalności o regulowanych cenach, zgodnie z dotychczas stosowanymi zasadami rachunkowości. Dla poprawienia porównywalności, z jednostkami które stosują już MSSF i nie wykazują takich kwot, zgodnie z opublikowanym MSSF 14 kwoty wynikające z działalności o regulowanych cenach, powinny podlegać prezentacji w odrębnej pozycji zarówno w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jak i w rachunku zysków i strat oraz sprawozdaniu z innych całkowitych dochodów.

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### **i) Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 dot. sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostkami stowarzyszonymi lub wspólnymi przedsięwzięciami**

Zmiany rozwiązują problem aktualnej niespójności pomiędzy MSSF 10 a MSR 28. Ujęcie księgowe zależy od tego, czy aktywa niepieniężne sprzedane lub wniesione do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia stanowią „biznes” (ang. business).

W przypadku, gdy aktywa niepieniężne stanowią „biznes”, inwestor wykazuje pełny zysk lub stratę na transakcji. Jeżeli zaś aktywa nie spełniają definicji biznesu, inwestor ujmuje zysk lub stratę z tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zatwierdzenie tej zmiany jest odroczone przez Unię Europejską.

Wszystkie zmiany nie będą mieć istotnego wpływu na sprawozdanie Grupy Erbud S.A., za wyjątkiem wprowadzenia MSSF 18. Grupa przeanalizowała wpływ MSSF 18 na jej przyszłe sprawozdania finansowe i planuje rozpocząć prace nad dostosowaniem ich układu do nowych wymagań w drugiej połowie 2026 roku. Jako że MSSF 18 przewiduje przede wszystkim zmiany w zakresie prezentacji i ujawnień, Grupa nie przewiduje żadnego wpływu wdrożenia MSSF 18 na podstawowy i rozwodniony zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej na akcję.

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

### 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

Grupa podpisuje umowy w cenach stałych na realizację kontraktów budowlanych głównie w zakresie budowy mieszkań (w tym całych osiedli), hoteli, obiektów SPA, centrów handlowych i dystrybucyjnych, farm wiatrowych i fotowoltaicznych, elektrowni, hal produkcyjnych, dróg i autostrad oraz budowli w drewnianej technologii modułowej.

Element zmiennego wynagrodzenia koryguje cenę transakcji oraz kwotę ujmowanych przychodów, tj. Grupa ujmuje w cenie transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego tylko w takim zakresie, w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi znaczące odwrócenie skumulowanej kwoty ujętych przychodów, gdy niepewność związana ze zmiennością zostanie rozstrzygnięta. Grupa rozpoznaje przychody z tytułu roszczeń od Zamawiającego jedynie w sytuacji, gdy posiada zewnętrzne opinie eksperckie potwierdzające zasadność rozpoznania dodatkowej kwoty wynagrodzenia w oparciu o zapisy w umowie i w zakresie w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi odwrócenie tych kwot przychodów. Do oszacowania wartości wynagrodzenia zmiennego Grupa korzysta z metody wartości oczekiwanej.

Ze względu na specyfikę kontraktów budowlanych oraz usług świadczonych przez Grupę, we wszystkich umowach o roboty budowlane Grupa identyfikuje tylko jeden obowiązek świadczenia, do którego alokowana jest cała wartość wynagrodzenia.

Przychody i koszty z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych Grupa rozpoznaje w czasie w miarę postępu stopnia wykonywanych prac. Część Spółek w Grupie dokonuje pomiaru stopnia wykonania kontraktu stosując metodę opartą na wynikach, tj. ustala wartość przychodów i kosztów z wykonania kontraktów budowlanych w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego proporcjonalnie do stopnia realizacji danego kontraktu w drodze oceny osiągniętych wyników i etapów prac. Część Spółek natomiast stosuje metodę opartą na nakładach tj. ustala wartość przychodów z wykonania kontraktów budowlanych w okresie od dnia zawarcia umowy do dnia bilansowego, proporcjonalnie do stopnia realizacji danego kontraktu, w drodze wyliczenia stopnia zaawansowania prac w oparciu o stosunek rozpoznanych na danym kontrakcie kosztów do całkowitego budżetu kosztów przygotowanego dla danego kontraktu. Od otrzymanych w ten sposób wielkości Grupa odlicza przychody i koszty, które wpłynęły na wynik finansowy w latach ubiegłych, uzyskując przychody i koszty z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych dotyczące bieżącego okresu. Zmiana szacunku stopnia zaawansowania realizacji umowy traktowana jest jako zmiana szacunku i wpływa na kwotę ujętego przychodu w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku stopnia zaawansowania. Jeżeli stopień zaawansowania niezakończonych usług (w tym budowlanej) lub przewidywany, całkowity koszt jej wykonania nie może być na dzień bilansowy ustalony w sposób wiarygodny, to przychód ustalany jest w wysokości poniesionych w danym okresie sprawozdawczym kosztów, nie wyższych jednak od kosztów, których pokrycie w przyszłości przez zamawiającego jest oczekiwane.

Drugostronnie, wyniki wyceny (tj. ustalenia przychodów i kosztów metodą stopnia zaawansowania) ujmowane są jako „Wycena kontraktów budowlanych – aktywa (lub pasywa)”. Salda aktywów z tytułu kontraktów budowlanych wynikające z nadwyżki przychodu rozpoznanego metodą opartą na wynikach nad przychodem zafakturowanym, są obejmowane odpisem z tytułu utraty wartości, wyliczanym analogicznie jak dla należności handlowych nieprzeterminowanych. Wszystkie aktywa z tytułu kontraktów budowlanych znajdują się w Poziomie 2 modelu utraty wartości i stosuje się do wyliczenia odpisu z tytułu utraty wartości tych aktywów uproszczone podejście na bazie matrycy (analogicznie jak dla należności handlowych). Z uwagi na sposób rozpoznawania sald z tytułu aktywów z tytułu kontraktów budowlanych, nie podlegają one wiekowaniu i są traktowane w całości jako bieżące, nieprzeterminowane. Fakturowanie prac wykonywanych w ramach realizacji kontraktów budowlanych odbywa się zgodnie z harmonogramem określonym w umowie. Przychody zafakturowane Grupa ujmuje w linii „Należności z tytułu dostaw i usług” (Nota 5.1.). Kontrahenci w ramach kontraktów budowlanych podpisujących z Grupą zatrzymują część zapłat jako gwarancje dobrego wykonania umowy. Kwoty te ujmowane są jako „Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje” i podlegają zwrotowi najczęściej po zakończeniu projektu lub po zakończeniu okresu gwarancji.

Do realizacji prac związanych z realizacją kontraktów budowlanych Spółka angażuje podwykonawców. Spółka działa jako główny wykonawca (ang. principal). Zafakturowane koszty z tytułu ich zatrudnienia ujmuje jako „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług” (Nota 5.2.). Zatrzymane przez Spółkę części zapłat wobec podwykonawców z tytułu gwarancji dobrego wykonania umowy Spółka ujmuje w pozycji „Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje”. Podział przychodów na przychody rozpoznawane w czasie i w punkcie w czasie został zaprezentowany w Nocie 4.2.

W związku z realizacją kontraktów budowlanych i różnicą w momencie ujmowania przychodów i kosztów na potrzeby księgowe i podatkowe, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujmuje się aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

Grupa tworzy rezerwy na kontrakty z ujemną marżą w momencie zidentyfikowania przesłanek, że dany realizowany kontrakt budowlany zamknie się ze stratą. Rezerwy tworzone są w koszty danego okresu w pełnej wartości prognozowanej straty na danym kontrakcie i są wykazywane w bilansie w linii „Rezerwy”.

Grupa udziela swoim odbiorcom jedynie gwarancji podstawowych, które nie stanowią odrębnego zobowiązania do wykonania świadczenia. Okres objęty gwarancją różni się w zależności od realizowanego kontraktu oraz elementów składowych, których dotyczy gwarancja.

W przypadku niektórych kontraktów budowlanych realizowanych w ramach wspólnych porozumień umownych, w których Grupa jest liderem konsorcjum lub zlecenia, Grupa oceniła, iż występuje w charakterze pośrednika w odniesieniu do prac wykonanych przez drugiego współnika, a które Grupa jako leader fakturuje na rzecz zamawiającego. Grupa określa swoją rolę jako rolę pośrednika w danym zleceniu w przypadku, gdy identyfikuje konkretne dobra oraz usługi, które mają być dostarczone, nad którymi nie sprawuje kontroli przed przekazaniem ich klientowi. W przypadku, gdy Grupa pełni rolę pośrednika, rozpoznaje przychód w momencie wypełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia w umownej kwocie opłaty lub prowizji, będzie uprawniona w zamian za zlecenie dostarczenia konkretnych usług lub dóbr przez inny podmiot. Z uwagi na charakter zawieranych konsorcjów oraz zleceń, w których Grupa pełni rolę lidera, nie występują opisane powyżej opłaty i prowizje, stąd w Grupie nie powstaje przychód z tyt. prowizji za fakturowanie na rzecz klienta prac wykonanych przez drugiego konsorcjanta. Grupa jako przychód ujmuje wyłącznie kwoty wynagrodzenia należnego z tyt. Wykonania na rzecz zamawiającego swojego zakresu prac zgodnie z polityką opisaną powyżej.

Termin płatności dla świadczonych przez Grupę kontraktów o usługi budowlane wynosi od 30 do 180 dni od dnia wystawienia faktury, a dla sprzedaży pozostałej wynosi zazwyczaj 30 dni od dnia wystawienia faktury. Termin płatności nie przypada nigdy powyżej 12 miesięcy od momentu wykonania prac. Zawierane kontrakty nie zawierają zatem istotnego elementu finansowania, za wyjątkiem kwot zafakturowanych z tytułu realizacji kontraktów budowlanych, które spłacane są w późniejszym okresie czasu, gdyż stanowią kaucje zatrzymane przez klienta. Kwoty zatrzymane z poszczególnych faktur stanowią maksymalnie do 10% wynagrodzenia z tyt. realizacji umowy i podlegają zwolnieniu w okresie maksymalnie do 5 lat po zakończeniu realizacji zlecenia. Przychód z realizacji kontraktów budowlanych w części, która jest zatrzymana jako kaucja, ujmowany jest w kwocie zdyskontowanej.

Zastosowanie metody opartej na wynikach lub nakładach do ujmowania przychodów i kosztów z tytułu kontraktów budowlanych wymaga szacunku w odniesieniu do określenia stopnia realizacji prac na danym kontrakcie, tj. obmiaru wykonanych prac na dzień bilansowy (metoda oparta na wynikach) lub oszacowania całkowitego budżetu kosztów na danym kontrakcie (metoda oparta na nakładach).

Metoda oparta na wynikach:

Fizycznego obmiaru, służącego określania stopnia realizacji umowy, dokonują pracownicy budowy. Pomiar dokonywany jest odrębnie dla poszczególnych zakresów prac, tj. elementów lub etapów realizowanego kontraktu, według przypisanych im mierników (głównie m<sup>2</sup>, kg i szt.).

W Grupie funkcjonują stosowne procesy kontroli służące zapewnieniu, że kalkulacja realizacji wyników danego projektu odbywa się w oparciu o bieżące i wiarygodne szacunki dotyczące obmiaru, podlegające weryfikacji i akceptacji przez wyznaczone do tego procesu osoby. Wykonany przez pracowników budowy obmiar podlega weryfikacji przez dyrektora oddziału, któremu podlega budowa, a następnie dodatkowo przez komórkę audytu wewnętrznego Grupy.

Metoda oparta na nakładach:

Budżety kosztowe dla danych kontraktów są przygotowywane przez kadrę zarządzającą Grupy na etapie ofertowania i aktualizowane w ciągu roku finansowego lub w momencie zidentyfikowania przesłanek do rewizji budżetu kosztowego lub przychodowego. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy oficjalnymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu, wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu aktualizowana jest na bieżąco, tj. zmiany zakresu kontraktu lub wzrost kosztów będący wynikiem różnych czynników znajdują odzwierciedlenie w prowadzonym przez Grupę systemie wewnętrznym od razu po tym, jak zostaną wynegocjowane przez Grupę z klientem.

Grupa prowadzi ewidencję realizowanych projektów – umów o kontrakty budowlane w systemie wewnętrznym, służącym do zarządzania projektami. Informacje dotyczące danego kontraktu, w tym stopnia jego realizacji, są wprowadzane do systemu przez kierownika kontraktu/budowy, a następnie zatwierdzane przez dyrektora oddziału, któremu podlega budowa. Budżety poszczególnych kontraktów podlegają w ciągu roku formalnemu procesowi aktualizacji w oparciu o bieżące informacje i są zatwierdzane przez Zarząd. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy oficjalnymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu, wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu aktualizowana jest na bieżąco, tj. zmiany zakresu kontraktu zmiany zakresu kontraktu lub wzrost kosztów będący wynikiem różnych czynników znajdują odzwierciedlenie w prowadzonym przez Grupę systemie wewnętrznym od razu po tym, jak zostaną wynegocjowane przez Grupę z klientem.

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

### 2.1. PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

Kwoty przychodów i kosztów z tytułu kontraktów budowlanych za okres i kumulatywnie ujęto w tabeli poniżej:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
<b>Kwoty ujęte w okresie</b>		
Przychody z tytułu umów o budowę	469 259	588 720
Koszty z tytułu umów o budowę	441 246	554 096
<b>Wynik przed ujęciem i rozliczeniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia</b>	<b>28 013</b>	<b>34 624</b>
Utworzenie rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	673	478
Rozwiązanie/wykorzystanie rezerw utworzonych w poprzednich okresach	32	-
<b>Wynik brutto</b>	<b>27 372</b>	<b>34 146</b>
<b>Marża zysku brutto</b>		
bez uwzględnienia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	6%	6%
z uwzględnieniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	6%	6%

Marża zysku brutto jest definiowana jako zysk brutto ze sprzedaży dzielony przez przychody ze sprzedaży.

### 2.2. UZGODNIENIE KWOTY Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

	31.03.2026	31.12.2025
Przychody z tytułu niezakończonych umów o budowę narastająco	5 186 672	5 080 209
Kwoty zafakturowane do klientów narastająco (bez zaliczek)	4 986 217	4 888 285
<b>Saldo rozliczeń z tytułu niezakończonych kontraktów budowlanych</b>	<b>200 455</b>	<b>191 924</b>
w tym:		
(1) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych brutto	299 236	302 151
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu kontraktów budowlanych	(6 903)	(6 903)
(1a) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych netto	292 333	295 248
(2) Zobowiązania z tytułu wymagalnych zafakturowanych i niewykonanych prac budowlanych - zobowiązania z tytułu kontraktów	98 782	110 226
Koszty z tytułu umów o budowę narastająco	2 823 670	2 653 013
Koszty zafakturowane od podwykonawców oraz koszty własne narastająco	2 747 046	2 557 290
<b>Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych</b>	<b>(76 624)</b>	<b>(95 723)</b>
w tym:		
(3) Aktywa z tytułu zafakturowanych niewykonanych przez podwykonawców prac budowlanych	84 195	50 806
(4) Zobowiązania z tytułu wymagalnych niezafakturowanych przez podwykonawców prac budowlanych	160 819	149 677
<b>Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych</b>	<b>123 831</b>	<b>96 201</b>
w tym:		
<b>Wycena kontraktów budowlanych - aktywa - RAZEM</b>	<b>376 528</b>	<b>346 054</b>
Wycena kontraktów budowlanych - rozliczenie sald (2)+(4)	259 601	259 903
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - zaliczki otrzymane	46 412	48 847
<b>Wycena kontraktów budowlanych - pasywa - RAZEM</b>	<b>306 013</b>	<b>308 750</b>

W rozumieniu MSSF 15 aktywo kontraktowe brutto stanowi kwota 299 236 tysięcy złotych zaprezentowana w pozycji (1). Zobowiązaniem z tytułu kontraktów jest kwota zaprezentowana w pozycji (2) 98 782 tysięcy złotych.

Dla wszystkich dat będących początkami okresów wskazanych w tabeli powyżej, całe salda zobowiązań kontraktowych na początek okresu zostały rozpoznane jako przychody w danym okresie.

Zmiany w wartości aktywów i zobowiązań z wyceny kontraktów wynikają ze specyfiki rozliczania kontraktów budowlanych oraz harmonogramów fakturowania na poszczególnych kontraktach.

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

#### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

##### 3.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Kapitał podstawowy obejmuje akcje zwykłe i jest wykazywany według wartości nominalnej (zgodnej ze statutem Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego).

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej to kwota równa nadwyżce cen obejmowania akcji Jednostki Dominującej ponad ich wartość nominalną. Ujmowana jest w linii Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Pozostałe kapitały zapasowe tworzone są głównie z zysku lat ubiegłych, w tym kwot obligatoryjnie przekazywanych na kapitał zapasowy zgodnie z wymogami KSH.

Kapitały rezerwowe tworzone są z zysku lat ubiegłych, z przeznaczeniem na cele wskazane w statucie.

Kapitał własny przypisany udziałowcom niekontrolującym stanowi część kapitałów własnych jednostek zależnych objętych konsolidacją pełną, która należy do innych udziałowców aniżeli jednostki wchodzące w skład Grupy.

Kapitał zapasowy Jednostki Dominującej tworzony jest zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz decyzjami akcjonariuszy. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, jednakże część kapitału zapasowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym i nie podlega on podziałowi na inne cele (398 tysięcy złotych).

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może odpowiednio kształtować wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy lub wyemitować nowe akcje.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększałyby wartość dla jej akcjonariuszy.

#### Kapitał podstawowy

Na 31 marca 2026 r. kapitał podstawowy składał się z 11 929 836 akcji jednostki dominującej o łącznej wartości 1 192 983,60 zł, a struktura Udziałowców posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz Członków Zarządu lub podmiotów kontrolowanych przez nich prezentowała się następująco:

#### Akcjonariusz

Wolff & Muller Baubeteiligungen GmbH & Co.KG, w tym Wolff & Muller Holding GmbH & Co. KG

Dariusz Grzeszczak bezpośrednio i pośrednio (Dariusz Grzeszczak, DGI Fundacja Rodzinna) w tym:

*Dariusz Grzeszczak*

*DGI Fundacja Rodzinna*

Nationale Nederlanden OFE

Allianz OFE, Allianz DFE, Drugi Allianz OFE

PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny

Pozostali Akcjonariusze

**Razem**

	Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
Wolff & Muller Baubeteiligungen GmbH & Co.KG, w tym Wolff & Muller Holding GmbH & Co. KG	3 854 837	32,31%
Dariusz Grzeszczak bezpośrednio i pośrednio (Dariusz Grzeszczak, DGI Fundacja Rodzinna) w tym:	2 553 460	21,40%
<i>Dariusz Grzeszczak</i>	7 454	0,06%
<i>DGI Fundacja Rodzinna</i>	2 546 006	21,34%
Nationale Nederlanden OFE	1 200 000	10,06%
Allianz OFE, Allianz DFE, Drugi Allianz OFE	764 935	6,41%
PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny	715 279	6,00%
Pozostali Akcjonariusze	2 841 325	23,82%
<b>Razem</b>	<b>11 929 836</b>	<b>100%</b>

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom, o których mowa powyżej, żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Erbud S.A., w szczególności nie przyznaje prawa do powoływania członków Zarządu ani członków Rady Nadzorczej Spółki.

Liczba akcji składających się na zatwierdzony kapitał jest równa liczbie akcji wyemitowanych. Wartość nominalna jednej akcji dla wszystkich serii wynosi 0,10 zł. Żadne akcje nie zostały zarezerwowane dla potrzeb emisji związanych

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

z realizacją opcji umów sprzedaży. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi. Nie występują żadne ograniczenia praw do akcji, ani ograniczenia zbywalności akcji.

Na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wysokość kapitału zakładowego wynosi zatem 1 192 983,60 zł, a kapitał zakładowy dzieli się na 11 929 836 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał udziałowców mniejszościowych zaprezentowany w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym reprezentuje prawie w całości, bo w kwocie 139 499 tysięcy złotych część kapitału należną udziałowcom mniejszościowym spółki ONDE S.A. Akcje tej spółki notowane są na giełdzie, gdzie można zapoznać się z jej bieżącymi danymi finansowymi.

Zgodnie z wymogami MSR 24, Grupa przeprowadziła ocenę, czy którykolwiek z akcjonariuszy sprawuje kontrolę (bezpośrednią lub pośrednią) nad Erbud S.A. W ramach tej oceny wzięto pod uwagę strukturę udziałów, prawa głosu, postanowienia statutu, ewentualne porozumienia akcjonariuszy oraz faktyczną zdolność wpływania na decyzje operacyjne i finansowe Spółki.

Największy akcjonariusz — Wolff & Müller Baubeteiligungen GmbH & Co. KG — posiada 32,31% udziału w kapitale zakładowym. Statut nie przyznaje temu podmiotowi żadnych uprawnień osobistych, w tym prawa do powoływania członków Zarządu ani Rady Nadzorczej. Nie istnieją znane Zarządowi porozumienia między akcjonariuszami, które mogłyby prowadzić do sprawowania wspólnej kontroli..

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy, przypisanego zwykłemu akcjonariuszom Spółki, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym. Akcje własne skupione przez Spółkę celem umorzenia są wyłączone z kalkulacji średniej ważonej liczby akcji w prezentowanych okresach.

Dla celów kalkulacji rozwodnionego zysku na akcję, zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy, przypisana zwykłemu akcjonariuszom oraz średnia ważona liczba akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym, korygowane są o efekt wszystkich rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest równy podstawowemu zyskowi na jedną akcję, ponieważ w Grupie nie występują instrumenty rozwodniające.

Podział (split) akcji dokonany zarówno w okresie sprawozdawczym, jaki i po dniu bilansowym koryguje średnią ważoną liczbę akcji zwykłych dla celów wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na akcje we wszystkich prezentowanych okresach.

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(18 464)	(13 152)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	11 929 836	11 929 836
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-1,55</b>	<b>-1,10</b>

#### 3.2. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

Zobowiązania z tytułu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek ujmuje się początkowo w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na każdy dzień bilansowy pozycje te są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

W następstwie wejścia w życie z dniem 1 stycznia 2018 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 dotyczącego wskaźników referencyjnych stosowanych w instrumentach finansowych i umowach finansowych („Reforma IBOR”), w latach 2022–2025 nastąpiły istotne zmiany w zakresie stosowanych przez Spółkę stóp referencyjnych. Część z nich została wycofana i zastąpiona nowymi wskaźnikami, natomiast dla pozostałych zmodyfikowano sposób ich wyznaczania. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania proces reformy pozostaje w toku i obejmuje w szczególności stawkę WIBOR. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej („KS NGR”) w dniu 10 grudnia 2024 roku wskazał indeks o roboczej nazwie WIRF, oparty na transakcjach depozytowych niezabezpieczonych, jako wskaźnik planowany do zastąpienia WIBOR. Następnie, w komunikacie z dnia 30 stycznia 2025 roku, ogłoszono jego docelową nazwę – POLSTR (Polish Short Term Rate). Zgodnie z aktualnymi założeniami wynikającymi z Mapy Drogowej, przewiduje się, że proces konwersji istniejących umów oraz instrumentów finansowych może zakończyć się do końca 2027

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

roku, przy czym harmonogram ten może ulec dalszym zmianom wraz z postępem prac nad wdrożeniem nowego wskaźnika oraz publikacją zaktualizowanych wytycznych i standardów jego stosowania.

W odniesieniu do skutków Reformy IBOR w zakresie rachunkowości Grupa stosuje następujące zasady:

- W przypadku modyfikacji warunków umów finansowania wynikających bezpośrednio z Reformy IBOR, jeżeli zmiana podstawy ustalania przepływów pieniężnych prowadzi do zastosowania stopy będącej ekonomicznie równoważną dotychczasowej, Spółka ujmuje zmianę prospektywnie poprzez aktualizację efektywnej stopy procentowej. Wszelkie inne zmiany warunków umownych, które nie wynikają bezpośrednio z reformy, rozliczane są zgodnie z odpowiednimi wymogami MSSF 9.
- W sytuacji, gdy w wyniku Reformy IBOR zmianie ulegają warunki umów leasingu, a nowa stopa służąca do kalkulacji opłat leasingowych jest ekonomicznie równoważna poprzedniej, Spółka dokonuje ponownej wyceny zobowiązania leasingowego, uwzględniając zmienione przepływy pieniężne oraz zaktualizowaną stopę dyskontową.
- W przypadku zmian wynikających z Reformy IBOR dotyczących instrumentów zabezpieczających, pozycji zabezpieczanych lub identyfikowanego ryzyka zabezpieczanego, przy zachowaniu ekonomicznej równoważności stopy referencyjnej, Grupa aktualizuje dokumentację relacji zabezpieczającej bez jej rozwiązywania. Skutki wyceny wynikające ze zmiany stopy dyskontowej ujmowane są jako zmiany rynkowe, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości zabezpieczeń. Zmiany niezwiązane bezpośrednio z reformą rozliczane są zgodnie z odpowiednimi przepisami MSSF 9.

Proces wdrażania nowych wskaźników referencyjnych oraz ostateczne rozwiązania regulacyjne pozostają przedmiotem dalszych prac, w związku z czym ich wpływ na przyszłe okresy sprawozdawcze może podlegać zmianom.

	31.03.2026	31.12.2025
<b>Długoterminowe</b>		
Kredyty bankowe	60 036	64 317
Pożyczki	3 181	4 019
	<b>63 217</b>	<b>68 336</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	81 070	36 589
Kredyty bankowe	60 244	65 921
Pożyczki	2 826	2 444
	<b>144 140</b>	<b>104 954</b>
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>207 357</b>	<b>173 290</b>

Pożyczki i kredyty wykazane jako długoterminowe i krótkoterminowe oprocentowane są stopą WIBOR 3M + 1,35%-3,5%, 3M EURIBOR + 1,35%-2,2%, 6M WIBOR +3% oraz stałą stopą 8,76% i 10% w skali roku.

Na podane dni bilansowe, wartość godziwa kredytów i pożyczek nie była istotnie różna od wyceny w koszcie zamortyzowanym. Wartość godziwa kredytów i pożyczek jest szacowana za pomocą modeli DCF w oparciu o przepływy pieniężne odzwierciedlające harmonogram spłat otrzymanych kredytów. Założono stopę dyskonta na poziomie WIBOR 1M na dany dzień powiększony o stały procent wyrażający premię za ryzyko. Kredyty i pożyczki długoterminowe wyceniane w koszcie zamortyzowanym są klasyfikowane do drugiego poziomu hierarchii wartości godziwej.

Na dzień bilansowy 31.03.2026 r. Grupa Erbud S.A. posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 2 373 746 tys. zł, które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty lub gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe.

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

#### Kowenanty

W ciągu roku, na dzień 31 marca 2026 r. oraz do dnia zatwierdzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wszystkie kowenanty zostały spełnione.

Wszystkie kowenanty związane z zadłużeniem kredytowym są oparte na tych samych wskaźnikach:

- rentowność EBITDA – nie mniej niż 1%
- dług/EBITDA – nie więcej niż 2,5
- płynność bieżąca – nie niżej niż 1,2
- kapitalizacja – nie mniej niż 20%

Terminy użyte w wyliczeniu kowenantów mają następujące znaczenie:

Dług netto – oznacza sumę długoterminowych i krótkoterminowych kredytów, pożyczek, emisji papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych wobec jednostek pozostałych i powiązanych, z wyłączeniem:

- zobowiązań wynikających z inwestycji w odnawialne źródła energii realizowanych w formule project finance, dla których Kredytobiorca nie będzie zobowiązany ani współzobowiązany za zobowiązania wynikające z inwestycji w odnawialne źródła energii (własne zobowiązania finansowe i zobowiązania finansowe z tytułu odpowiedzialności solidarnej), oraz
- zobowiązań z tytułu leasingu w rozumieniu MSSF 16, pomniejszoną o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne

EBITDA – oznacza dla każdego Okresu Obliczeniowego sumę wyniku na działalności operacyjnej i amortyzacji, z wyłączeniem pozycji niegotówkowych związanych z przeszacowaniem wartości aktywów, utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, zdarzeń jednorazowych związanych ze zbyciem aktywów oraz z wyłączeniem EBITDA generowanej przez inwestycje w odnawialne źródła energii realizowane w formule project finance, dla których Kredytobiorca nie będzie zobowiązany ani współzobowiązany za zobowiązania wynikające z tych inwestycji.

Płynność bieżąca – oznacza stosunek aktywów bieżących (obrotowych) powiększonych o aktywa niebieżące (nie podlegające obrotowi) – należności z tytułu kaucji, do zobowiązań krótkoterminowych powiększonych o zobowiązania długoterminowe z tytułu kaucji.

Współczynnik Długu Netto do EBITDA – oznacza stosunek Długu Netto do EBITDA

Rentowność EBITDA – oznacza EBITDA / przychody ze sprzedaży pomniejszone o przychody z inwestycji związane z odnawialnym źródłem energii

Kowenanty są testowane zgodnie z umowami kredytowymi na koniec każdego kwartału. Podstawą wyliczenia kowenantów są skonsolidowane dane finansowe Grupy Erbud S.A. dla każdego z kredytów.

Na dzień 31.03.2026 kowenanty przyjęły następujące wartości:

- rentowność EBITDA – 2,27%
- dług/EBITDA – 2,04
- płynność bieżąca – 1,26
- kapitalizacja – 29%

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

#### 3.3. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH OBLIGACJI

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji ujmuje się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne. Na każdy dzień bilansowy zobowiązanie to wyceniane jest według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji, stanowiące zobowiązania o charakterze długo- i krótkoterminowym:

Data emisji	Rodzaj wyemitowanych obligacji	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Cel pozyskania finansowania	Zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji	
						31.03.2026	31.12.2025
27.02.2025	na okaziciela seria E, zdematerializowanych, niezabezpieczonych	PLN	WIBOR 6M + 3,0%	27.02.2029	na refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii D Emitenta	75 442	76 994
<b>Razem zobowiązanie z tytułu obligacji, w tym:</b>						<b>75 442</b>	<b>76 994</b>
długoterminowe						75 000	75 000
krótkoterminowe						442	1 994

#### Kowenanty

	Stan na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025
<b>„Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto” oznacza iloraz wartości Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto oraz wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych</b>	<b>0,56</b>	<b>0,23</b>
Skonsolidowane zadłużenie długo i krótkoterminowe	430 756	387 942
Środki pieniężne	157 156	271 716
Skorygowane kapitały własne o wartość firmy i wartości niematerialne i prawne	492 299	512 842

Oczekiwana wartość wskaźnika powinna być nie wyższa niż 1,1.

Pozycja „Skonsolidowane zadłużenie długo- i krótkoterminowe” oznacza sumę zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek, leasingu i wyemitowanych obligacji.

Pozycja „Środki pieniężne” oznacza sumę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku VAT oraz środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania.

Pozycja „Skorygowane kapitały własne o wartość firmy i wartości niematerialne i prawne” oznacza wartość kapitałów własnych pomniejszoną o wartość firmy oraz wartości niematerialne i prawne.

**3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE**
**3.4. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU**

Okres		31.03.2026	31.12.2025
		Wartość nominalna minimalnych opłat	Wartość nominalna minimalnych opłat
Do 1 roku	Krótkoterminowe	34 757	38 703
Powyżej roku	Długoterminowe	146 953	134 950
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat</b>		<b>181 710</b>	<b>173 653</b>
Przyszłe koszty z tytułu leasingu		33 753	35 995
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat</b>		<b>147 957</b>	<b>137 658</b>
Do 1 roku	Krótkoterminowe	28 897	31 263
Powyżej roku	Długoterminowe	119 060	106 395

Główne pozycje środków trwałych w leasingu stanowią urządzenia i maszyny oraz środki transportu.

#### 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

#### 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

##### 4.1. ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW

Zarząd analizuje wyniki segmentów przy użyciu kluczowych wskaźników efektywności takich jak EBIT, skorygowany EBIT, marża EBIT, skorygowana marża EBIT oraz EBITDA. Zarząd Grupy uznaje wyżej wymienione miary jako istotne dodatkowe mierniki wyników i dlatego prezentuje je w sprawozdaniu obok mierników zdefiniowanych przez MSSF. Należy mieć na uwadze, że EBIT, marża EBIT i EBITDA nie są to wskaźniki zdefiniowane w MSSF oraz nie stanowią one mierników wystandaryzowanych, dlatego sposoby ich kalkulacji mogą różnić się między różnymi jednostkami na rynku. W związku z tym, wskaźniki te nie powinny być analizowane osobno lub jako substytuty dla miar zdefiniowanych przez MSSF.

EBITDA oraz EBIT to mierniki pokazujące wyniki osiągnięte przez Grupę po eliminacji wpływu podatku dochodowego, kosztów i przychodów finansowych oraz w przypadku EBITDA, amortyzacji.

EBITDA definiowana jest jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o obciążenia z tytułu podatku dochodowego, koszty finansowe oraz amortyzację, a pomniejszony o przychody finansowe. Skorygowana EBITDA jest definiowana jako EBITDA po eliminacji zdarzeń o charakterze jednorazowym (najczęściej występujących nagle i incydentalnie) oraz udział w stratach/zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności.

Grupa definiuje EBIT jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o obciążenia z tytułu podatku dochodowego, koszty finansowe i pomniejszony o przychody finansowe. Skorygowany EBIT jest definiowany jako EBIT po eliminacji zdarzeń o charakterze jednorazowym (najczęściej występujących nagle i incydentalnie).

Marża EBIT jest miernikiem pokazującym rentowność Grupy pomijającym wpływ podatku dochodowego oraz kosztów i przychodów finansowych. Grupa definiuje marżę EBIT jako EBIT dzielony przez przychody ze sprzedaży dóbr i usług.

	31.03.2026	31.03.2025
<b>(Strata)/zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(20 242)</b>	<b>(15 593)</b>
Podatek dochodowy	(1 181)	(700)
<b>Zysk brutto</b>	<b>(21 423)</b>	<b>(16 293)</b>
Udział w stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(116)	(551)
Koszty finansowe	10 830	9 945
Przychody finansowe	5 914	3 326
<b>EBIT</b>	<b>(16 391)</b>	<b>(9 123)</b>
Amortyzacja	13 821	12 414
<b>Skorygowana EBITDA</b>	<b>(2 570)</b>	<b>3 291</b>
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586 609	733 118
<b>Marża EBIT</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>
<b>Skorygowana marża EBIT</b>	<b>-3%</b>	<b>-1%</b>
<b>EBITDA/Przychody ze sprzedaży dóbr i usług</b>	<b>-0,44%</b>	<b>0,45%</b>

## 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

### 4.2. SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE

Z uwagi na zmianę struktury raportowania zarządczego i organizacji Grupy prezentacja segmentów sprawozdawczych od początku 2025 roku uległa zmianie. Segmenty operacyjne i sprawozdawcze pokrywają się w Grupie.

Do końca 2024 roku prezentowano osiem segmentów sprawozdawczych: budownictwo kubaturowe w kraju, budownictwo kubaturowe za granicą, budownictwo drogowo-inżynieryjne, segment przemysłu w kraju, segment przemysłu za granicą, segment odnawialnych źródeł energii, budownictwo modułowe z drewna oraz segment pozostały.

Obecnie Grupa na podstawie raportowania zarządczego przedstawianego głównemu decydentowi operacyjnemu (tj. Zarządowi Jednostki Dominującej) zidentyfikowała sześć podstawowych segmentów sprawozdawczych:

- segment budownictwa kubaturowego,
- segment przemysłu w kraju,
- segment przemysłu za granicą,
- segment odnawialnych źródeł energii i infrastruktury
- segment budownictwa modułowego,
- segment pozostały.

Dla zachowania porównywalności danych przekształcone zostały również dane porównawcze.

Podział działalności na poszczególne segmenty został dokonany poprzez kwalifikację znaczenia działalności na rzecz segmentu. Taki podział odpowiada rozłożeniu zasadniczych ryzyk oraz zwrotów z poniesionych nakładów.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej stanowiące podstawę danych na temat segmentów sprawozdawczych oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych Grupy.

#### Główne informacje dotyczące segmentów w okresach sprawozdawczych 01.2026 – 03.2026 oraz 01.2025 – 03.2025

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026			Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:						
Przychody rozpoznawane w czasie	461 349	125 260	<b>586 609</b>	578 284	154 834	<b>733 118</b>
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	412 233	57 026	<b>469 259</b>	541 813	46 907	<b>588 720</b>
	49 116	68 234	<b>117 350</b>	36 471	107 927	<b>144 398</b>
Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	380 258	57 202	<b>437 460</b>	580 622	55 831	<b>636 453</b>

#### 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

Dane dotyczące przychodów i wyników oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów sprawozdawczych przedstawiono w poniższej tabeli. Koszty w układzie rodzajowym nie są alokowane do segmentów.

							Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2026
	Segment budownictwa kubaturowego	Segment przemysłu w kraju	Segment przemysłu za granicą	Segment OZE i infrastruktura	Segment budownictwa modułowego	Segment pozostały	Razem działalność kontynuowana
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	319 384	51 522	69 067	97 399	47 578	1 659	<b>586 609</b>
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>319 384</b>	<b>51 522</b>	<b>69 067</b>	<b>97 399</b>	<b>47 578</b>	<b>1 659</b>	<b>586 609</b>
<b>Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy</b>							
Koszt własny sprzedaży	294 136	47 646	65 669	85 670	55 229	1 630	<b>549 980</b>
<b>Marża na sprzedaży</b>	<b>25 247</b>	<b>3 876</b>	<b>3 399</b>	<b>11 729</b>	<b>(7 651)</b>	<b>29</b>	<b>36 629</b>
Marża na sprzedaży %	8%	8%	5%	12%	-16%	2%	<b>6%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(20 951)	(2 579)	(3 024)	(16 137)	(9 280)	(1 049)	<b>(53 020)</b>
<b>Wynik segmentu – EBIT</b>	<b>4 296</b>	<b>1 297</b>	<b>375</b>	<b>(4 408)</b>	<b>(16 931)</b>	<b>(1 020)</b>	<b>(16 391)</b>
Marża EBIT	1%	3%	1%	-5%	-36%	-61%	<b>-3%</b>
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	<b>(116)</b>
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)							<b>(4 916)</b>
<b>Wynik brutto</b>							<b>(21 423)</b>
Podatek dochodowy							<b>(1 181)</b>
<b>Wynik netto</b>							<b>(20 242)</b>
Amortyzacja	3 509	1 757	1 787	4 654	1 932	182	<b>13 821</b>
<b>Wynik segmentu – EBITDA</b>	<b>7 805</b>	<b>3 054</b>	<b>2 162</b>	<b>246</b>	<b>(14 999)</b>	<b>(838)</b>	<b>(2 570)</b>

**4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU**

	Segment budownictwa kubaturowego	Segment przemysłu w kraju	Segment przemysłu za granicą	Segment OZE i infrastruktura	Segment budownictwa modułowego	Segment pozostały	Razem działalność kontynuowana	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
<b>Przychody razem</b>								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	394 358	46 105	101 670	152 128	37 980	877	<b>733 118</b>	
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>394 358</b>	<b>46 105</b>	<b>101 670</b>	<b>152 128</b>	<b>37 980</b>	<b>877</b>	<b>733 118</b>	
<b>Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy</b>								
Koszt własny sprzedaży	379 764	43 088	91 997	139 987	39 627	1 798	<b>696 261</b>	
<b>Marża na sprzedaży</b>	<b>14 594</b>	<b>3 017</b>	<b>9 673</b>	<b>12 141</b>	<b>(1 647)</b>	<b>(921)</b>	<b>36 857</b>	
Marża na sprzedaży %	4%	7%	10%	8%	-4%	-105%	5%	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(11 249)	(3 539)	(5 328)	(16 043)	(10 249)	428	<b>(45 980)</b>	
<b>Wynik segmentu – EBIT</b>	<b>3 345</b>	<b>(522)</b>	<b>4 345</b>	<b>(3 902)</b>	<b>(11 896)</b>	<b>(493)</b>	<b>(9 123)</b>	
Marża EBIT	1%	-1%	4%	-3%	-31%	-56%	-1%	
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności				(551)			<b>(551)</b>	
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)							<b>(6 619)</b>	
<b>Wynik brutto</b>							<b>(16 293)</b>	
Podatek dochodowy							<b>(700)</b>	
<b>Wynik netto</b>							<b>(15 593)</b>	
Amortyzacja	2 492	1 838	1 648	3 209	2 131	1 096	<b>12 414</b>	
<b>Wynik segmentu – EBITDA</b>	<b>5 837</b>	<b>1 316</b>	<b>5 993</b>	<b>(693)</b>	<b>(9 765)</b>	<b>603</b>	<b>3 291</b>	

#### 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

##### 4.3. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2025
Usługi obce	354 488	442 742
w tym usługi obce od podwykonawców	316 094	295 722
Zużycie materiałów i energii	115 937	183 749
Koszty świadczeń pracowniczych	132 497	128 848
Amortyzacja	13 821	12 414
Podatki i opłaty	4 516	5 212
Pozostałe koszty rodzajowe	8 733	11 178
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	447	150
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>630 439</b>	<b>784 293</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych kosztów dotycząca kontraktów budowlanych	(22 827)	(36 110)
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(6 829)	(5 935)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(50 803)	(45 987)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>549 980</b>	<b>696 261</b>

##### 4.4. OPODATKOWANIE

Na obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego składają się dwa elementy: bieżący podatek dochodowy oraz podatek odroczony.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Grupa stosując metodę bilansową tworzy: zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do ujemnych różnic kursowych oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia przy zastosowaniu zasady ostrożności.

Zobowiązań oraz aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie ujmuje się w przypadku różnic przejściowych powstających na początkowym ujęciu składnika aktywów bądź zobowiązania w transakcji nie stanowiącej połączenia przedsięwzięć oraz w momencie przeprowadzania transakcji nie mających wpływu ani na wynik księgowy, ani podatkowy.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego są kompensowane, jeżeli istnieje tytuł prawny uprawniający do skompensowania należności podatkowych i bieżących zobowiązań podatkowych, oraz jeżeli odroczony podatek dotyczy podatku nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika. Oznacza to, iż aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie w sprawozdaniach finansowych Grupy.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku tylko w sytuacji, gdy prognozy przyszłych wyników finansowych wskazują na to, że zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na zrealizowanie aktywa w określonej przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku. Element osądu w zakresie odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego stanowią prognozowane przyszłe wyniki finansowe Grupy oraz ich wpływ na odzyskiwalność aktywów.

Spółka nie podlega wymogom Pillar 2 a co za tym idzie nie występuje dodatkowe obciążenie wynikające z globalnego podatku minimalnego.

#### 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

Uzgodnienie efektywnej stawki podatku dochodowego przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2026	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025
<b>Wynik brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>(21 423)</b>	<b>(16 293)</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%</b>	<b>(4 071)</b>	<b>(3 096)</b>
Dodatkowe obciążenie wynikające ze stawki przekraczającej 19% w Niemczech	191	1 202
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	1 182	-
Nadwyżka kosztów niebędących kosztami uzyskania przychodów nad przychodami niepodatkowymi	1 002	1 194
Różnice trwałe - koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	515	-
<b>Podatek wykazany w wyniku finansowym</b>	<b>(1 181)</b>	<b>(700)</b>
Podatek bieżący	5 475	2 245
Podatek odroczony	(6 656)	(2 945)
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>5,51%</b>	<b>4,30%</b>

#### 4.5. ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Grupa w toku prowadzonej działalności narażona jest na następujące istotne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko walutowe, ryzyko stóp procentowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Za ustalenie zasad zarządzania powyższymi ryzykami oraz ich weryfikację odpowiada Zarząd Erbud S.A.

##### 4.5.1. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO WALUTOWE

W ramach podstawowej działalności operacyjnej Grupa nie zawiera kontraktów budowlanych, które są denominowane w EUR.

W odniesieniu do należności i zobowiązań wynikających z zawartych umów na zakupy materiałów, z tytułu których nastąpią płatności w EUR oraz w odniesieniu do udzielonych pożyczek denominowanych w EUR, Grupa ustaliła, że ryzyko jest nieistotne.

##### 4.5.2. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Ryzyko stóp procentowych występuje głównie w związku z korzystaniem przez Grupę z zadłużenia, tj. kredytów bankowych i pożyczek (Nota 3.2.) oraz leasingu (Nota 3.4.).

Ponadto Grupa lokuje wolne środki pieniężne częściowo w inwestycje o zmiennej stopie procentowej (lokaty) oraz udziela pożyczek w oparciu o zmienną stopę procentową.

Aktywa i zobowiązania oprocentowane według zmiennych stóp procentowych narażają Grupę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych. Natomiast oprocentowane według stopy stałej naraża Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej, niemniej jednak ze względu na fakt, iż Grupa nie wycenia tych pozycji do wartości godziwej, wpływ ten nie jest odzwierciedlany w sprawozdaniu finansowym.

Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz dokonuje prognoz stóp procentowych.

#### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz aktywa z tytułu kontraktów budowlanych**

W celu ochrony przed ryzykiem kredytowym wynikającym z należności związanych z realizacją kontraktów budowlanych (tj. należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z wyceny kontraktów budowlanych), w Grupie funkcjonuje polityka oceny i weryfikacji ryzyka kredytowego związanego ze wszystkimi kontraktami, zarówno na etapie przedofertowym, jak i w trakcie realizacji. Każdy kontrahent przed podpisaniem umowy jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. W przypadku negatywnej oceny zdolności płatniczych kontrahenta, przystąpienie do kontraktu jest uzależnione od ustanowienia adekwatnych zabezpieczeń finansowych lub majątkowych. Ponadto, w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące

#### 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

W Grupie nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego związana z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz należnościami z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z wyceny kontraktów budowlanych.

Zmiany odpisu aktualizującego wartość należności zaprezentowano w Nocie 5.1.

##### 4.5.3. RYZYKO PŁYNNOŚCI

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności, Grupa utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych oraz zbywalnych papierów wartościowych, a także zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności. Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa wykorzystuje środki własne lub długoterminowe umowy leasingu finansowego, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji finansowych oraz emitentów papierów dłużnych, które są nabywane w ramach lokowania okresowych nadwyżek środków pieniężnych.

Zarządzanie płynnością wspomagane jest obowiązującym systemem raportowania prognoz płynności przez Grupę.

##### 4.5.4. RYZYKO KLIMATYCZNE

Zjawiska pogodowe, zwłaszcza nagłe załamania pogody powodujące nawalne deszcze lub fale upałów, już dziś wpływają na działalność branży budowlanej. Zmiany klimatu mogą nasilać te zjawiska, a tym samym w coraz większym stopniu oddziaływać na harmonogramy prac, koszty oraz bezpieczeństwo na budowach. Ryzyka klimatyczne mogą prowadzić do przerw w realizacji robót, opóźnień w harmonogramach, uszkodzeń maszyn, sprzętu i materiałów, a także do wzrostu kosztów ubezpieczeń. Dlatego Grupa ERBUD analizuje te ryzyka i uwzględnia je w strategiach zarządzania oraz działaniach operacyjnych.

Grupa analizuje również ryzyka przejścia, oceniając wpływ zmian regulacyjnych, technologicznych, rynkowych i reputacyjnych, wynikających z zaostrzenia przepisów klimatycznych oraz transformacji w kierunku gospodarki niskoemisyjnej, na swoją działalność. Monitoruje także zmiany dotyczące nowych technologii i materiałów, które mogą wpływać na sposób prowadzenia działalności oraz konkurencyjność.

Na obecnym etapie Grupa nie identyfikuje istotnego wpływu tych ryzyk na prowadzoną działalność, ryzyka te nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe i na kluczowe założenia stosowane przy jego sporządzaniu. Więcej informacji znajduje się w sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy ERBUD.

## 5. NOTY POZOSTAŁE

### 5. NOTY POZOSTAŁE

#### 5.1. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

Do należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych Grupa zalicza przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych (głównie z tytułu wystawionych faktur wynikających z realizacji przez Spółkę kontraktów budowlanych) oraz należności budżetowe, w tym należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz z tytułu podatku od towarów i usług.

**Należności z tytułu dostaw i usług**, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 30 do 180 dni, ujmowane są w wartości nominalnej, tj. według kwot pierwotnie zafakturowanych. Należności z tytułu dostaw i usług utrzymywane są w celu ściągnięcia oraz spełniają test SPPI, w związku z tym na dzień bilansowy pozycje te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem ewentualnego odpisu aktualizującego wyliczonego przy zastosowaniu modelu strat oczekiwanych.

**Należności budżetowe** ujmuje się w wysokości kwoty należnej Grupie zgodnie z obowiązującymi i mającymi zastosowanie przepisami.

MSSF 9 wymaga oszacowania oczekiwanej straty dla aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły, czy też nie, przesłanki na utratę wartości. W przypadku należności handlowych, Grupa stosuje podejście uproszczone i wycenia odpisy z tytułu utraty wartości w wysokości strat kredytowych oczekiwanych w całym okresie życia należności od momentu początkowego ujęcia należności.

Dla należności handlowych, które w oparciu o przeprowadzoną analizę portfelową zostały ocenione jako należności, które nie utraciły wartości, oszacowanie ewentualnych odpisów aktualizacyjnych jest oparte na wykorzystaniu matrycy odpisów, w której odpisy oblicza się dla należności handlowych zaliczonych do różnych przedziałów wiekowych (okresów przeterminowania), przy zastosowaniu współczynnika niewypełnienia zobowiązania. Współczynnik niewypełnienia zobowiązania ustala się w oparciu o dane historyczne (wyliczone na bazie ostatnich 5 lat) skorygowane o wpływ przyszłych czynników.

W analogiczny sposób Grupa kalkuluje odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla należności z tytułu kaucji oraz aktywów z tytułu kontraktów budowlanych; salda w odniesieniu do których termin płatności nie upłynął zaliczane są do przedziału „nieprzeterminowane” w matrycy odpisów, a odpis liczony jest przy uwzględnieniu współczynnika nieściągalności dla należności nieprzeterminowanych.

Dla należności handlowych, dla których istnieją przesłanki do utraty wartości (np. należności sporne), utworzono specyficzne dodatkowe odpisy w zależności od indywidualnej oceny ich odzyskiwalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny (dotyczy należności z tytułu kaucji), wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto, odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z wpływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

	31.03.2026			31.12.2025		
	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto
Należności z tytułu dostaw i usług	538 309	60 434	477 875	556 119	59 527	496 592
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	10 297	-	10 297	9 023	-	9 023
Należności z tytułu podatku VAT	22 474	-	22 474	14 423	-	14 423
Pozostałe należności budżetowe	543	-	543	1 316	-	1 316
Pozostałe należności	23 400	39	23 361	22 366	39	22 327
<b>Razem</b>	<b>595 023</b>	<b>60 473</b>	<b>534 550</b>	<b>603 247</b>	<b>59 566</b>	<b>543 681</b>

W pozycji pozostałe należności prezentowane są przede wszystkim należności z tytułu sprzedaży środków trwałych, wpłacone wadła i kaucje.

## 5. NOTY POZOSTAŁE

Zmiany odpisu aktualizującego wartość należności z tytułu dostaw i usług zaprezentowano w tabeli poniżej:

	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2026	Za okres 12 miesiące zakończony 31.12.2025
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>59 566</b>	<b>52 205</b>
Utworzenie odpisów indywidualnych	939	7 950
Utworzenie odpisów wg matrycy odpisów	-	3 252
Odwrocenie odpisów indywidualnych	(189)	(3 722)
Pozostałe	-	(6)
Różnice kursowe z przeliczenia	157	(113)
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym</b>	<b>60 473</b>	<b>59 566</b>
Odpis wyliczony na bazie matrycy	24 617	24 616
Odpis indywidualny	35 856	34 950

Na należności sporne zostały utworzone odpisy aktualizujące w oparciu o oszacowane zdyskontowane przepływy pieniężne.

Grupa narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe wynikające z należności z tytułu dostaw i usług. Nie występuje jednakże koncentracja ryzyka kredytowego dotyczącego należności z tytułu dostaw i usług, gdyż Grupa posiada dużą liczbę klientów krajowych. Wszystkie należności, za wyjątkiem tych objętych odpisem indywidualnym, są przez Grupę oceniane jako należności o najwyższym wewnętrznym ratingu kredytowym. Dla wszystkich należności za wyjątkiem tych objętych odpisem indywidualnym z tytułu utraty wartości, Grupa szacuje odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności.

### 5.2. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe obejmują przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych, otrzymane zaliczki, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz zobowiązania z tytułu podatków.

**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług** ujmuje się początkowo w wartości godziwej (odpowiadającej wartości nominalnej), a na dzień bilansowy wycenia według zamortyzowanego kosztu.

**Otrzymane zaliczki** dotyczą głównie wpłat od kontrahentów z tytułu realizacji umów o kontrakty budowlane i ujmuje się je w wartości nominalnej otrzymanej wpłaty.

**Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń** ujmuje się w wartości należnej za wykonaną pracę, naliczonej zgodnie z zawartymi umowami.

**Zobowiązania z tytułu podatków** (w tym podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, podatku dochodowego od osób fizycznych) ujmuje się w wysokości kwoty wymagającej zapłaty przez Grupę zgodnie z obowiązującymi i mającymi zastosowanie przepisami.

#### **Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych**

Do grupy tej zalicza się rezerwy na niewykorzystane urlopy. Kalkulowane są one w oparciu o zestawienie niewykorzystanych dni urlopu na dany dzień bilansowy w podziale na poszczególnych pracowników oraz ich dzienne wynagrodzenie brutto powiększone o narzuty ZUS pracodawcy.

## 5. NOTY POZOSTAŁE

	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym od podmiotów powiązanych	286 825 (1 447)	376 042 1 831
Zobowiązania budżetowe z tytułu:	<b>16 052</b>	<b>18 017</b>
podatku od towarów i usług	10 002	13 781
podatku dochodowego od osób prawnych	6 050	4 236
Pozostałe zobowiązania	<b>88 765</b>	<b>81 602</b>
z tytułu wynagrodzeń	17 094	17 018
rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 804	2 828
krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20 101	14 938
pozostałe podatki	15 872	14 912
inne	31 894	31 906
<b>Razem</b>	<b>391 642</b>	<b>475 661</b>

### 5.3. WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zmiany stanu kapitału obrotowego za okres od 1 stycznia 2026 r. do 31 marca 2026 r. oraz za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 marca 2025 r.

	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przeplýwów pieniężnych 01.2026-03.2026	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przeplýwów pieniężnych 01.2025- 03.2025
Zmiana stanu rezerw	5 765	13 529
Zmiana stanu zapasów	(71 649)	(8 293)
Zmiana stanu należności	36 409	(48 994)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(94 866)	2 971
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	21 316	(10 685)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych	(33 211)	(69 878)
<b>Zmiana stanu kapitału obrotowego</b>	<b>(136 234)</b>	<b>(121 349)</b>

### 5.4. STRUKTURA GRUPY

**Jednostki zależne i zasady konsolidacji:** Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną od dnia objęcia kontroli do dnia utraty kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce wtedy, gdy Jednostka Dominująca z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę, w którą dokonała inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne zwroty, lub gdy ma prawa do zmiennych zwrotów, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych zwrotów poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, w oparciu o spójne zasady rachunkowości. W przypadku utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata z transakcji skutkującej utratą kontroli ujmowane są w wyniku finansowym.

Rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji.

Na datę objęcia kontroli, Grupa ustala czy jednostka, nad którą objęto kontrolę stanowi przedsięwzięcie w rozumieniu MSSF 3 czy grupę aktywów nie stanowiących przedsięwzięcia.

Rozliczenia nabycia przedsięwzięć dokonuje się metodą nabycia. W metodzie tej możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji nabycia przedsięwzięć

## 5. NOTY POZOSTAŁE

wycenia się w wartości godziwej przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia. Nadwyżka ceny przejęcia, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów oraz udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą przejętych aktywów netto, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3, stanowi wartość firmy.

W przypadku transakcji nabycia aktywów nie stanowiącej nabycia przedsięwzięcia, cenę nabycia alokuje się do poszczególnych nabytych składników aktywów na bazie ich relatywnych wartości godziwych. Koszty transakcyjne podlegają ujęciu w wartości początkowej nabytych aktywów trwałych. W transakcji nabycia aktywów nie powstaje wartość firmy.

**Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych** są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Zgodnie z metodą praw własności, inwestycję w jednostce stowarzyszonej ujmuje się początkowo według kosztu, a następnie koryguje w celu uwzględnienia udziału Grupy w wyniku finansowym i innych całkowitych dochodach jednostki stowarzyszonej. Inwestycję w jednostce stowarzyszonej ujmuje się metodą praw własności od dnia, w którym dany podmiot uzyskał status jednostki stowarzyszonej.

Przy ocenie konieczności ujęcia utraty wartości inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej, stosuje się wymogi MSR 28. W razie potrzeby całość kwoty bilansowej inwestycji testuje się na utratę wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”, jako pojedynczy składnik aktywów, porównując jego wartość odzyskiwalną z wartością bilansową. Ujęta utrata wartości stanowi część wartości bilansowej inwestycji. Odwrócenie tej utraty wartości ujmuje się zgodnie z MSR 36 w stopniu odpowiadającym późniejszemu zwiększeniu wartości odzyskiwalnej inwestycji.

### Struktura Grupy

Na dzień 31 marca 2026 r. w skład Grupy wchodzi Jednostka Dominująca Erbud S.A. oraz jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną oraz jednostki, które nie są pod kontrolą Erbud S.A., konsolidowane metodą praw własności.

#### Udział Jednostki Dominującej w kapitale (równy posiadanym prawom głosu)

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	31.03.2026	31.12.2025
<b>Udziały posiadane bezpośrednio</b>					
1	ONDE S.A.	Toruń	Budownictwo drogowe i odnawialne źródła energii	60,67%	60,67%
2	Erbud International Sp. z o.o.	Rzeszów	Usługi budowlane	100,00%	100,00%
3	Erbud Construction Sp. z o.o.	Toruń	Usługi budowlane	100,00%	100,00%
4	MOD21 GmbH	Dusseldorf, Niemcy	Usługi budowlane	100,00%	100,00%
5	Erbud Shared Services Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi wsparcia	100,00%	100,00%
6	Erbud Holding Deutschland GmbH	Dusseldorf, Niemcy	Usługi zarządzania	100,00%	100,00%
7	Hebud Sp. z o.o. w likwidacji	Mińsk, Białoruś	Usługi budowlane	100,00%	100,00%
8	JV WMER Matoc Poland Sp.z o.o	Warszawa	Usługi budowlane	100,00%	100,00%
9	JV PABC Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi budowlane	100,00%	100,00%
10	MOD21 Sp.z o.o.	Ostaszewo	Budownictwo modułowe z drewna	100,00%	100,00%
11	Erbud Industry Centrum Sp. z o.o.	Łódź	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	99,84%	99,84%
12	Tauron Serwis Sp. z o.o.	Jaworzno	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	4,00%	4,00%

Wszystkie spółki zaprezentowane w powyższej tabeli (z wyjątkiem Tauron Serwis Sp. z o.o.) stanowią spółki zależne od Erbud S.A.

**5. NOTY POZOSTAŁE**
**Udziały Jednostki Dominującej pośredniego szczebla (odpowiadający posiadanym prawom głosu)**

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	31.03.2026	31.12.2025
<b>Udziały posiadane pośrednio</b>					
1	IVT Beteiligungs GmbH	Dusseldorf, Niemcy	celowa	100,00%	100,00%
2	IVT Weiner + Reimann GmbH	Oberhausen, Niemcy	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
3	IVT Menzenbach GmbH	Oberhausen, Niemcy	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
4	WTL20 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
5	WTL40 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
6	WTL80 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
7	WTL100 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
8	WTL120 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
9	WTL130 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
10	WTL140 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
11	WTL150 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
12	WTL160 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
13	WTL170 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
14	IDE Projekt Sp. z o.o.	Toruń	Usługi projektowe	100,00%	100,00%
15	Satchwell Polska Toruń Sp. z o.o.	Toruń	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
16	Solar Serby Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	0,00%	0,00%
17	Elektrownia DEPVPL 22 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
18	KWE Spółka z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%	50,00%
19	IKR GmbH	Bitterfeld - Wolfen	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
20	WTL50 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
21	WTL210 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
22	WTL270 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
23	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
24	Park Lewald Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
25	FW Gumienice Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
26	DEVOZE Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
27	Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	Warszawa	Odnawialne źródła energii	50,00%	50,00%
28	PV KADŁUBIA 2 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
29	PV SZCZEPANÓW Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
30	ONDE GmbH	Niemcy, Dusseldorf	Rozwój działalności wykonawczej w OZE	100,00%	100,00%
31	ONDE DEV 1 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
32	ONDE DEV 2 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	50,00%	50,00%
33	ONDE DEV 3 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
34	ONDE DEV 4 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
35	ONDE DEV 5 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
36	ONDE DEV 6 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
37	ONDE ENERGY Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
38	ONDE DEV 8 Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
39	Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp.z.o.o	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
40	WINDIFY SP. Z O.O.	Warszawa	odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
41	CKTiS Sp. z o.o.	Biała	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
42	ONDE DEV 9 SP. Z O.O.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
43	ONDE DEV 10 SP. Z O.O.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%

**5. NOTY POZOSTAŁE**

44	ONDE DEV 11 SP. Z O.O.	Toruń	odnawialne źródła energii	<b>100,00%</b>	100,00%
45	ONDE DEV 12 SP. Z O.O.	Toruń	odnawialne źródła energii	<b>100,00%</b>	100,00%
46	ONDE DEV 13 SP. Z O.O.	Toruń	odnawialne źródła energii	<b>100,00%</b>	100,00%
47	ONDE DEV 14 SP. Z O.O.	Toruń	odnawialne źródła energii	<b>100,00%</b>	100,00%
48	ONDE ROMANIA S.R.L.	Bucharest	odnawialne źródła energii	<b>100,00%</b>	100,00%

Wszystkie spółki zaprezentowane w powyższej tabeli stanowią spółki pośrednio zależne od Erbud S.A. z wyjątkiem jednostek z 50% udziału w głosach, które są współkontrolowane z innymi podmiotami.

**5.5. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

Po dniu bilansowym do dnia podpisania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym, wpływające na sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień bilansowy.

**Podpisy Członków Zarządu**

---

Dariusz Grzeszczak  
/Prezes Zarządu/

---

Jacek Leczkowski  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Agnieszka Głowacka  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Tomasz Wojak  
/Członek Zarządu/

Warszawa, 12 maja 2026 roku