ONDE



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



# SPIS TREŚCI


WYBRANE DANE FINANSOWE ..... 3
GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU ..... 5
PODSUMOWANIE ..... 6
DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ONDE ..... 8
1 WYNIKI FINANSOWE ..... 10
1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE ..... 10
1.2 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIKI OKRESU ..... 11
1.3 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE ..... 14
1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE ..... 16
1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE ..... 16
1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE ..... 17
1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A ..... 20
1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE ..... 21
1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNĄĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI ..... 31
2 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE ..... 37
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJACEJ ..... 37
2.2 ZATRUDNIENIE ..... 37
2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ..... 38
2.4 WŁADZE SPÓŁKI ..... 41
2.4.1 ZARZĄD ..... 41
2.4.2 RADA NADZORCZA ..... 41
2.5 AKCJONARIAT ..... 42
2.5.1 AKCJONARIAT ..... 42
2.5.2 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ I ZARZĄDU ..... 43
2.6 KURS AKCJI ..... 44
2.7 ISTOTNE POSTĘPOWANIA ..... 45
2.8 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO ..... 49
2.9 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO ..... 53
SPIS TABEL I WYKRESÓW ..... 54
ZATWIERDZENIE RAPORTU ..... 55

# WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane skonsolidowane (dla Grupy ONDE)

| Wyszczególnienie | w tys. zł | |
|---|---|---|
| | Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 r. | Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 r.* |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 568 633 | 641 181 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 17 016 | 31 776 |
| Zysk (strata) brutto | 14 014 | 24 536 |
| Podatek dochodowy | 6 433 | 6 536 |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | 7 581 | 18 000 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 605 | -13 425 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 17 205 | 11 985 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -61 378 | -32 139 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -43 568 | -33 579 |
| Aktywa razem | 865 824 | 730 298 |
| Kapitał własny | 350 350 | 359 748 |
| Zobowiązania długoterminowe | 176 069 | 153 338 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 339 405 | 217 212 |
| Kapitał zakładowy (w zł) | 1 090 255,18 | 1 090 255,18 |
| Średnia ważona liczba akcji (w szt.) | 54 512 759 | 54 512 759 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) | 0,14 | 0,33 |

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2025 r.

## Dane jednostkowe (dla ONDE S.A.)

| Wyszczególnienie | w tys. zł | |
|---|---|---|
| | Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 r. | Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 r.* |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 529 032 | 637 781 |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 17 170 | 27 720 |
| Zysk (strata) brutto | 23 489 | 32 110 |
| Podatek dochodowy | 7 492 | 6 699 |
| Zysk (strata) netto za rok obrotowy | 15 997 | 25 411 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 19 957 | -15 546 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -8 370 | 5 934 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -53 780 | -25 374 |
| Przepływy pieniężne netto, razem | -42 193 | -34 986 |
| Aktywa razem | 807 302 | 658 794 |
| Kapitał własny | 383 927 | 384 829 |
| Zobowiązania długoterminowe | 89 777 | 62 037 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 333 598 | 211 928 |
| Kapitał zakładowy | 1 090 255,18 | 1 090 255,18 |
| Średnia ważona liczba akcji (w szt.) | 54 512 759 | 54 512 759 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) | 0,29 | 0,47 |

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2025 r.

# GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU

**568,6 mln zł**
przychody ze sprzedaży w 3Q 2026 r., w tym:

**487,3 mln zł**
przychody z segmentu „Budownictwo OZE”

**73,2 mln zł**
przychody z segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”

**0,5 mln zł**
przychody z segmentu „Pozostałe”

**7,6 mln zł**
przychody z segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

**30,8 mln zł**
wynik EBITDA

**5,4 %**
marża EBITDA

**3,0 %**
marża EBIT

**1 420 MW**
moc budowanych magazynów energii*

**686 MW**
moc budowanych farm wiatrowych*

**730 MW**
moc budowanych farm fotowoltaicznych*

**1 317 mln zł**
backlog Grupy (zlecenia na rzecz podmiotów zewnętrznych)*, w tym:

**2 mln zł**
backlog produkcji i sprzedaży energii

**1 015 mln zł**
backlog inwestycji fotowoltaicznych i magazynów energii

**258 mln zł**
backlog inwestycji wiatrowych

**42 mln zł**
backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych

* Na 30 września 2026 r.

# PODSUMOWANIE

## Podsumowanie osiągnięć i wyzwań biznesowych

W okresie 9 miesięcy 2026 r. Grupa Kapitałowa ONDE (dalej także jako: „Grupa ONDE", „Grupa") w dalszym ciągu wykorzystywała zdywersyfikowany model swojej działalności, kontynuując kompleksowe wykonawstwo w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynieryjnym. Przychody Grupy nadal pozostają jednak pod presją niekorzystnych czynników zewnętrznych, co dotyczy – w ocenie Spółki – przede wszystkim mniejszej podaży projektów z obszaru realizacji farm wiatrowych oraz dużej presji na redukcję marż w sektorze budowlanym. W raportowanym okresie do istotnych czynników wpływających na osiągnięcia biznesowe oraz wyniki Grupy ONDE należały także niekorzystne warunki atmosferyczne, mające wpływ na harmonogram budów.

W pierwszych 9 miesiącach 2026 r. Grupa ONDE kontynuowała reorientację modelu biznesowego, koncentrując się również na rozwoju swojej działalności w obszarze *develop, sell and build*, tj. developmentu (inaczej rozwoju projektu), sprzedaży, a następnie budowy projektów OZE z portfela własnego. Własny portfel projektów stanowić będzie przeciwwagę do faz cyklu koniunkturalnego. Jednocześnie ONDE sukcesywnie rozpoznaje również potencjał dalszej dywersyfikacji geograficznej i segmentowej.

Na dzień publikacji Raportu Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 882 MW, z czego 1 311 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 201 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 105 MW uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

W raportowanym okresie Grupa zrealizowała plany rozwojowe, obejmujące rozbudowę portfela projektów własnych do łącznego poziomu ponad 2 GW. W III kwartale wielkość ta uległa zmniejszeniu ze względu na sprzedaż udziałów w 2 spółkach współzależnych – Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o. oraz KWE Sp. z o.o.

Dodatkowo z końcem września br. Grupa ONDE sfinalizowała nabycie 100% udziałów w spółce z branży elektroenergetycznej Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. (dalej także jako: „OLMEX"). W ocenie Zarządu dołączenie tej spółki do Grupy ONDE pozwoli na dalszą dywersyfikację strumienia przychodów i marż, poprzez działalności w segmencie elektroenergetyki. Grupa zamierza korzystać z doświadczenia i referencji OLMEX w zakresie budowy i modernizacji stacji elektroenergetycznych, przede wszystkim w obszarze wysokich i najwyższych napięć, a także w obszarze kompensacji mocy biernej.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do publikacji niniejszego raportu łączna wartość umów zawartych przez OLMEX wynosi ok. 164,6 mln zł netto – włączając umowy zawarte już po dniu bilansowym.

W kwartałach I–III 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE S.A. (dalej także jako: „ONDE", „Spółka"), ONDE GmbH (dalej także jako: ONDE Germany) i ONDE ROMANIA SRL zawarły kontrakty do realizacji w latach 2026–2028 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 1 269,5 mln zł i 62,9 mln euro, tj. ok. 1 538,4 mln zł. Wartość ta obejmuje kontrakty, które weszły w życie na początku 2026 r. (kontrakty warunkowe podpisane w 2025 r.) o łącznej wartości ok. 289 mln zł.

Po dniu bilansowym podpisano kolejne kontrakty o łącznej wartości ok. 17,8 mln euro oraz 129,8 mln zł – na realizację farmy wiatrowej na terenie Litwy oraz na wykonanie kompleksowych prac w formule BoS (bez dostawy technologii magazynowej oraz transformatora WN) dla dwóch magazynów energii położonych w Polsce.

ONDE zawarła w raportowanym okresie pierwsze kontrakty dotyczące realizacji wielkoskalowych magazynów energii elektrycznej (tzw. BESS). Spółki z Grupy ONDE pozyskały także kontrakty na rynkach zagranicznych: na rynkach niemieckim (przez ONDE Germany), łotewskim i litewskim (przez ONDE). Spółka ONDE ROMANIA SRL rozpoczęła działalność operacyjną na rynku rumuńskim, podpisując swój pierwszy kontrakt.

Na 30 września 2026 r. backlog Grupy był o 906 mln zł (220,4%) wyższy r/r i wyniósł 1 317 mln zł.

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

## Podsumowanie wyników finansowych

W III kwartale 2026 r., w wymagającym otoczeniu biznesowym i przy niekorzystnych warunkach atmosferycznych, Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 568,6 mln zł, tj. niższe o 72,5 mln zł (-11,3%) niż

w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jednocześnie odnotowała spadek kosztów sprzedanych dóbr i usług r/r o 44,8 mln zł (-7,9%).

Jak wskazano w informacji nt. sezonowości, zazwyczaj w I kwartale roku osiągane są niższe przychody, co wynika z panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na tempo postępu prac. Niższy poziom przychodów w trzech kwartałach roku był konsekwencją zarówno wyników osiągniętych w I kwartale, jak i harmonogramu budów w II kwartale br.

W raportowanym okresie Grupa ONDE wykazała zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 17,0 mln zł. Był to wynik niższy o 14,8 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wyniósł 30,8 mln zł. Wynik ten był niższy o 12,1 mln zł r/r. Grupa odnotowała zysk netto w wysokości 7,6 mln zł i był to wynik niższy o 10,4 mln zł r/r.

Grupa zanotowała spadek r/r realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 8,4% (spadek o 3,4 pp. r/r). Jednocześnie marża EBITDA spadła do poziomu 5,4% (spadek o 1,3 pp. r/r), marża EBIT wyniosła 3,0% (spadek o 2,0 pp. r/r), a marża zysku netto 1,3% (spadek o 1,5 pp. r/r).

Na 30 września 2026 r. zadłużenie Grupy wyniosło 148,1 mln zł, co stanowi wzrost o 2,2% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia długoterminowego.

## Podsumowanie czynników mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki

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

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

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

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

Szansę dla Grupy ONDE stanowi także planowany znaczący nakład na rozwój i modernizację sieci przesyłowej i dystrybucyjnej. Łącznie skalę wartości programów inwestycyjnych do 2031 r. szacuje się na ponad 150 mld zł (zarówno po stronie PSE jak i operatorów sieci dystrybucyjnych).

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

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

W ramach dywersyfikacji geograficznej w Grupie ONDE działają spółki: ONDE Germany na rynku niemieckim oraz ONDE ROMANIA SRL na rynku rumuńskim (utworzona w IV kwartale 2025 r.). ONDE realizuje zaś kontrakty na rynkach państw bałtyckich – Spółka w raportowanym okresie zawarła pierwszy kontrakt na rynku łotewskim i kolejne na rynku litewskim.

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

# DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ONDE

Grupa Kapitałowa ONDE prowadzi działalność w oparciu o następujące segmenty:

- segment „Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii" (dalej „Budownictwo OZE"), który dzieli się na następujące obszary:
  - realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
  - realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
  - realizacja kontraktów dla magazynów energii (BESS[1]),
  - serwis i utrzymanie farm fotowoltaicznych (O&M),
  - development i sprzedaż spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane;
- segment „Budownictwo drogowo-inżynieryjne" – realizacja kontraktów w obszarze infrastruktury drogowej oraz produkcja pomocnicza,
- segment „Pozostałe", do którego zalicza się pozostałe usługi świadczone przez Grupę: sprzedaż kruszywa i materiałów budowlanych,
- segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE" wypracowujący przychody ze sprzedaży energii z projektów OZE wybudowanych na własny rachunek.

## Model biznesowy

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

Grupa ONDE posiada ugruntowaną pozycję na rynku budownictwa farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych i pozycjonuje się jako największy wykonawca inwestycji w OZE pod względem łącznej wielkości zrealizowanych projektów wiatrowych na polskim rynku. W swoim portfolio ONDE ma ponad 480 projektów OZE (zakończonych albo w trakcie realizacji). Od początku istnienia Spółki do 30 września 2026 r. ONDE uczestniczyła w realizacji ponad 5,6 GW mocy urządzeń na wszystkich farmach wiatrowych i fotowoltaicznych.

Obecnie w skład Grupy wchodzi spółka dominująca ONDE, posiadająca bogate doświadczenie w realizacji projektów dla segmentu OZE oraz projektów budowy i modernizacji dróg. W skład Grupy na 30 września 2026 r. wchodziło także 40 spółek zależnych: Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe Olmex S.A. – spółka prowadząca działalność w sektorze elektroenergetycznym, IDE Projekt Sp. z o.o. (dalej „IDE Projekt") – pracownia wyspecjalizowana w usługach projektowych, Park Lewałd Sp. z o.o. – spółka zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej, ONDE GmbH – założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku niemieckim, ONDE ROMANIA SRL – założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim oraz 35 spółek celowych, powołanych do rozwoju i realizacji projektów własnych OZE.

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

[1] Ang. Battery Energy Storage System – wielkoskalowe magazyny energii.

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

**W zakresie energetyki wiatrowej** działalność skoncentrowana jest na realizacji projektów w formule Balance of Plant (dalej jako „BoP"). Oznacza to, że wykonywane prace obejmują wszystkie roboty budowlane przygotowujące pod instalację turbin wiatrowych poza ich dostawą i montażem. Spółka projektuje i wykonuje fundamenty, drogi dojazdowe do farm oraz place manewrowe. W części kontraktów ONDE jest odpowiedzialna także za realizację robót elektroenergetycznych, w tym projekty i budowę stacji elektroenergetycznych oraz linii kablowych średniego i wysokiego napięcia. ONDE może również pochwalić się zakończonymi realizacjami farm wiatrowych „pod klucz", co obejmuje dodatkowo dostawę i montaż turbin oraz uruchomienie elektrowni.

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

**W obszarze magazynów energii (BESS)** zakres prac obejmuje roboty budowlane niezbędne do posadowienia magazynu energii, do budowy stacji elektroenergetycznych i budowy instalacji wyprowadzenia mocy oraz realizację towarzyszącej infrastruktury technicznej. Spółka nie wyklucza realizacji magazynów energii również formule „pod klucz", a więc także z dostawą technologii magazynowych, jak również świadczenia usługi ich serwisu i utrzymania (O&M).

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

**Działalność w segmencie „Budownictwa drogowo-inżynieryjnego"**, obejmującym realizację kontraktów w obszarze infrastruktury drogowej i produkcję pomocniczą, uzupełnia źródła przychodów Grupy. Spółka posiada kompetencje do realizowania projektów zarówno w formule Buduj jak również w formule Projektuj i Buduj (Design-Build).

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

Do **segmentu „Pozostałe"** wchodzą przychody Grupy osiągane z pozostałych usług (sprzedaż kruszywa i materiałów budowlanych).

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

Wyniki spółki OLMEX, prowadzącej działalność handlowo-budowlano-produkcyjną, będą konsolidowane począwszy od 4 kwartału 2026 r. W związku z tym na dzień publikacji Raportu nie wyodrębniono odrębnego segmentu.

# 1 WYNIKI FINANSOWE

## 1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane)

| w tys. zł | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w %) |
|---|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży dóbr i usług** | **568 633** | **641 181** | **-72 548** | **-11,3%** |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 47 915 | 75 654 | -27 739 | -36,7% |
| Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) | 30 767 | 42 850 | -12 083 | -28,2% |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) | 17 016 | 31 776 | -14 760 | -46,5% |
| Zysk brutto | 14 014 | 24 536 | -10 522 | -42,9% |
| **Zysk netto** | **7 581** | **18 000** | **-10 419** | **-57,9%** |
| Całkowity dochód | 7 501 | 17 999 | -10 498 | -58,3% |

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. | Różnica (w tys. zł) | Różnica (w %) |
|---|---|---|---|---|
| Przepływy z działalności operacyjnej | 605 | -13 425 | -14 030 | -* |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | 17 205 | 11 985 | 5 220 | 43,6% |
| Przepływy z działalności finansowej | -61 378 | -32 139 | -29 239 | -* |
| **Przepływy pieniężne netto** | **-43 568** | **-33 579** | **-9 989** | **-*** |

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

| | Stan na 30 września 2026 r. | Stan na 31 grudnia 2025 r. | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w %) |
|---|---|---|---|---|
| **Aktywa ogółem** | **865 824** | **730 298** | **135 526** | **18,6%** |
| Aktywa trwałe | 210 347 | 230 589 | -20 242 | -8,8% |
| Aktywa obrotowe | 655 477 | 499 709 | 155 768 | 31,2% |
| **Kapitał własny** | **350 350** | **359 748** | **-9 398** | **-2,6%** |
| **Zobowiązania razem** | **515 474** | **370 550** | **144 924** | **39,1%** |
| Zobowiązania długoterminowe | 176 069 | 153 338 | 22 731 | 14,8% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 339 405 | 217 212 | 122 193 | 56,3% |

# 1.2 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIKI OKRESU

W okresie pierwszych 9 miesięcy br. zakończonym 30 września 2026 r. Grupa ONDE kontynuowała realizację inwestycji budowlanych w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynieryjnym, a także w zakresie wytwarzania i sprzedaży energii z OZE. Do najważniejszych czynników wpływających na osiągnięcia biznesowe oraz wyniki Grupy ONDE w raportowanym okresie należały:

- zawieranie kontraktów budowlanych na rynku polskim w segmencie drogowo-inżynieryjnym oraz w segmencie budownictwa OZE, w tym w obszarze budowy magazynów energii;
- pozyskanie przez spółki z Grupy ONDE kontraktów na rynkach zagranicznych: niemieckim (przez ONDE Germany), rumuńskim (przez ONDE ROMANIA SRL), litewskim i łotewskim (przez ONDE);
- sprzedaż udziałów w dwóch spółkach współzależnych rozwijających projekty OZE oraz zawarcie umów wykonawczych o wartości ok. 437,2 mln zł;
- zawarcie przyrzeczonej umowy dotyczącej nabycia 100% akcji w spółce z branży elektroenergetycznej – Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A.;
- harmonogram budów, wpływający na poziom przychodów zwłaszcza w I połowie br.;
- presja niekorzystnego otoczenia (czynniki wpływu zostały szerzej opisane w rozdziale 1.9).

### Największe podpisane kontrakty

W okresie od stycznia do września 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE S.A., ONDE GmbH i ONDE ROMANIA SRL, zawarły kontrakty do realizacji w latach 2026–2028 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 1 269,5 mln zł i 62,9 mln euro, tj. ok. 1 538,4 mln zł. Wartość ta obejmuje kontrakty, które weszły w życie na początku 2026 r. (kontrakty warunkowe podpisane w 2025 r.) o łącznej wartości ok. 289 mln zł na wykonaniem.in. kompleksowych robót w formule EPC dla dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 120,1 MW oraz na wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej o mocy 120 MW.

Po dniu bilansowym podpisano kolejne kontrakty o łącznej wartości ok. 17,8 mln euro oraz 129,8 mln zł – na realizację farmy wiatrowej na terenie Litwy oraz na wykonanie kompleksowych prac w formule BoS (bez dostawy technologii magazynowej oraz transformatora WN) dla dwóch magazynów energii położonych w Polsce.

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

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

| Lp. | Data | Samodzielnie / w konsorcjum | Kontrakt | Zleceniodawca | Okres realizacji | Wartość kontraktu (netto) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Umowy podpisane od 1.01.2026 r. do dnia publikacji Raportu:** | | | | | | |
| 1 | 8.10.2025 r. (weszła w życie 02.02.2026 r.) | ONDE | Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej | Spółka należąca do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej | 10.2027 r. | 59 611 tys. zł<br>15 370 tys. euro |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 | 8.10.2025 r. (weszła w życie 02.02.2026 r.) | ONDE | Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej | Spółka należąca do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej | 02.2027 r. | 22 485 tys. zł<br>6 619 tys. euro |
| 3 | 28.11.2025 r. (weszła w życie 16.01.2026 r.) | ONDE | Wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej | Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 09.2027 r.[2] | 71 151 tys. zł<br>4 706 tys. euro |
| 4 | 23.03.2026 r. (weszła w życie 20.07.2026 r.) | ONDE | Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii | Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej | 08.2027 r. | 53 338 tys. zł |
| 5 | 03.04.2026 r. (weszła w życie 27.05.2026 r.) | ONDE | Wykonanie robót dla farmy wiatrowej na terenie Republiki Litewskiej | Litewska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 12.2027 r. | 28 500 tys. euro |
| 6 | 29.04.2026 r. | ONDE | Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii | Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 12.2027 r. | 110 000 tys. zł |
| 7 | 10.06.2026 r. | ONDE | Wykonanie robót elektroenergetycznych i budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej | Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 10.2027 r. | 70 192 tys. zł<br>2 556 tys. euro |
| 8 | 14.07.2026 r.* | ONDE | Realizacja magazynu energii | Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej R.Power | 05.2028 r. | 117 814 tys. zł |
| 9 | 17.07.2026 r. (weszła w życie 21.07.2026 r.) | ONDE | Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii | Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Ameryce Północnej | 12.2027 r. | 77 527 tys. zł |

[2] Termin uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie przypada na sierpień 2029 r. (raport bieżący 24/2025).

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 | 20.07.2026 r.* | ONDE | Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii | Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej | 09.2028 r. | 63 369 tys. zł |
| 11 | 21.07.2026 r. | ONDE ROMANIA SRL | Wykonanie robót budowlanych dla farmy wiatrowej na terenie Rumunii | Rumuńska spółka celowa należąca do inwestora z branży OZE | 12.2028 r. | 8 524 tys. euro |
| 12 | 31.07.2026 r. (weszła w życie 04.08.2026 r.) | ONDE | Kompleksowe wykonanie projektu farmy wiatrowej | KWE Sp. z o. o. | 05.2028 r. | 42 436 tys. zł |
| 13 | 31.07.2026 r. (weszła w życie 04.08.2026 r.) | ONDE | Kompleksowe wykonanie projektu farmy fotowoltaicznej | Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o. | 05.2028 r. | 394 745 tys. zł |
| 14 | 29.09.2026 r. (weszła w życie 21.10.2026 r.) | ONDE / P&Q | Kompleksowe wykonanie projektu farmy fotowoltaicznej | Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 03.2028 r. | 25 247 tys. zł[3] |
| 15 | 13.11.2026 r. | ONDE | Wykonanie robót budowlanych i projektowych dla farmy wiatrowej zlokalizowanej na terenie Litwy | Litewska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 12.2028 r. | 17 800 tys. euro |
| 16 | 13.11.2026 r. | ONDE | Wykonanie kompleksowych prac w formule BoS dla dwóch magazynów energii położonych w Polsce | Polskie spółki celowe należące do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE | 12.2028 r. | 129 800 tys. zł |

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

Na 30 września 2026 r. backlog Grupy był o 906 mln zł (220,4%) wyższy r/r i wyniósł 1 317 mln zł, w tym:

- 258 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE" – realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
- 1 015 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE – realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych, O&M oraz dla magazynów energii,

[3] Uwzględniono wartość wynagrodzenia przypadającego ONDE S.A. w umowie konsorcjalnej. Całkowita wartość umowy wynosi 47,7 mln zł.

- 42 mln zł w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”,
- 2 mln zł w segmencie „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”.

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

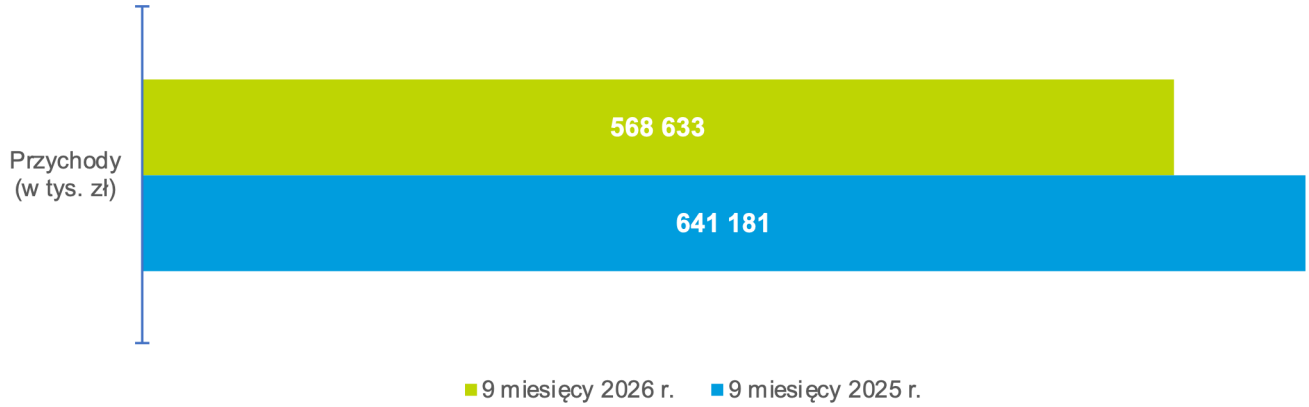
## 1.3 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE

### Przychody

W kwartałach I–III 2026 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 568,6 mln zł, tj. niższe o 72,5 mln zł (-11,3%) niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niższy poziom przychodów w raportowanym okresie był konsekwencją zarówno wyników osiągniętych w I kwartale, jak i harmonogramu budów w II kwartale br.

Na 30 września 2026 r. backlog Grupy był o 906 mln zł (220,4%) wyższy r/r i wyniósł 1 317 mln zł.

Wykres 1. Przychody Grupy ONDE




### Koszty

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

Nominalnie koszty sprzedanych dóbr i usług po 9 miesiącach 2026 r. zmniejszyły się o 7,9% r/r (o 44,8 mln zł), do 520,7 mln zł.

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

Koszty ogólnego zarządu spadły w raportowanym okresie o 6,4% (2,7 mln zł) r/r, do 38,7 mln zł. To przede wszystkim efekt konsekwentnie prowadzonej optymalizacji kosztowej, w tym zwiększenia dyscypliny budżetowej oraz skuteczniejszej kontroli wydatków. W kwartałach I–III 2026 r. opłaty 0,9% wartości wystawionych faktur sprzedażowych, poniesione na rzecz ERBUD S.A. spadły o 1,02 mln zł r/r, do poziomu 4,2 mln (wobec 5,2 mln zł na koniec III kwartału 2025 r.).

Grupa ONDE w okresie 9 miesięcy 2026 r. zwiększyła zadłużenie zewnętrzne w stosunku do końca 2025 r. oraz r/r. Koszty finansowe Grupy w raportowanym okresie zmniejszyły się o 0,1% r/r – wyniosły one 7,8 mln zł. Jednocześnie przychody finansowe zwiększyły się o 1,3 mln zł do 5,5 mln zł – przede wszystkim za sprawą wyższych odsetek od udzielonych pożyczek oraz wyższych dodatnich różnic kursowych.

Grupa dokonała odwrócenia odpisów z tytułu oczekiwanych strat należności. Wartość ta wyniosła 4,2 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie ub.r. Grupa utworzyła odpisy w wysokości 1,6 mln zł. Tym samym wpływ tego czynnika na wynik okresu uległ polepszeniu o 5,8 mln zł r/r.

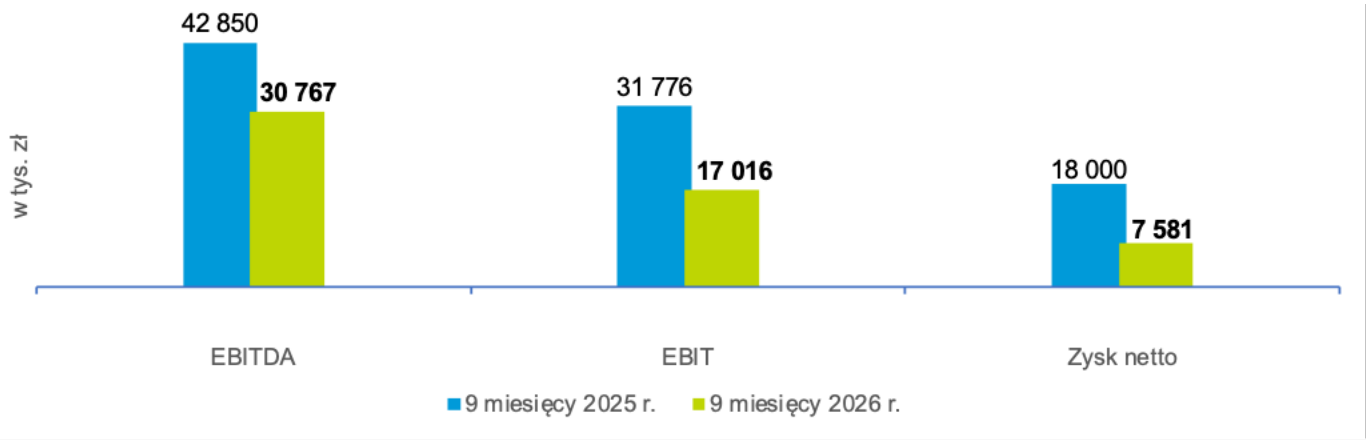
## Zyski

Po 9 miesiącach 2026 r. skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 47,9 mln zł, tj. spadł o 27,7 mln zł r/r (-36,7%). Zysk Grupy na poziomie EBITDA wyniósł 30,8 mln zł. Wynik ten był o 12,1 mln zł niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 14,8 mln zł i wyniósł 17,0 mln zł. Z kolei zysk netto wyniósł 7,6 mln zł i wynik ten był niższy r/r o 10,4 mln zł.

Na wysokość zrealizowanych zysków wpłynęły m.in.:

- niższy r/r wynik ze sprzedaży spowodowany dłuższymi przestojami ze względu na panujące warunki atmosferyczne w I kwartale br.,
- wyższy wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach współzależnych,
- odwrócenie odpisów z tytułu oczekiwanych strat należności.

Wykres 2. Zyski Grupy ONDE




## Marże

W kwartałach I–III 2026 r. Grupa ONDE osiągnęła niższą marżę brutto na sprzedaży r/r. Zmniejszyła się ona do 8,4% (spadek o 3,4 pp. r/r), co jest pochodną aktualnej sytuacji rynkowej.

Marże EBIT i EBITDA na 30 września 2026 r. wyniosły odpowiednio: 3,0% (spadek o 2,0 pp. r/r) oraz 5,4% (spadek o 1,3 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 1,3% (spadek o 1,5 pp. r/r).

Na poziom ww. marż wpłynęły niższe r/r przychody.

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

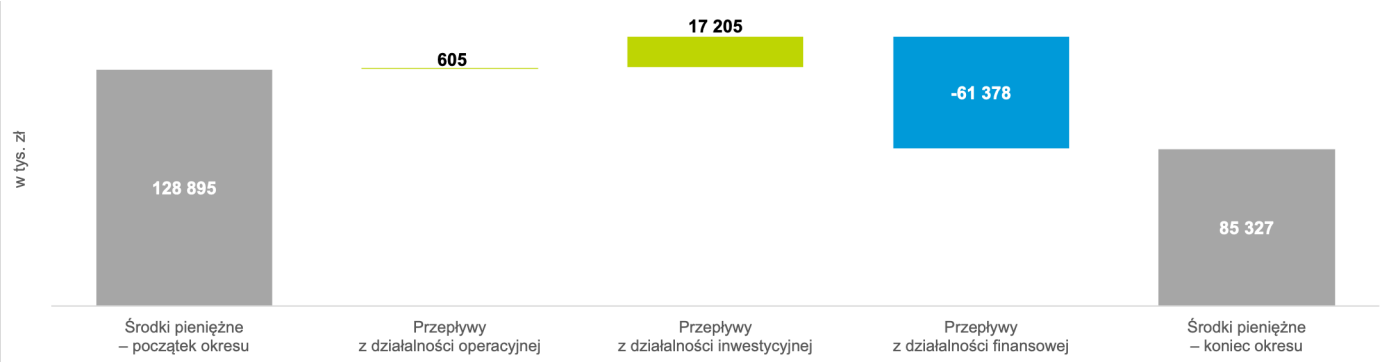
## Sezonowość

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

# 1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE

W okresie 9 miesięcy 2026 r. przepływy pieniężne Grupy ONDE wyniosły -43,6 mln zł (wobec -33,6 mln zł rok wcześniej), co jest związane m.in. z niższym wynikiem finansowym osiągniętym w omawianym okresie. W rezultacie na koniec września 2026 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 85,3 mln zł.

Wykres 3. Przepływy pieniężne




Na taki wynik złożyły się:

- **dodatnie przepływy z działalności operacyjnej: 0,6 mln zł**

  To przede wszystkim efekt zmiany stanu kapitału obrotowego (-32,0 mln zł), amortyzacji (13,8 mln zł), wyniku ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych (11,0 mln zł) oraz wyniku brutto (14,0 mln zł).

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej: 17,2 mln zł**

  To przede wszystkim efekt wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek (68,8 mln zł) oraz wydatków z tytułu udzielonych pożyczek (-52,2 mln zł).

- **ujemne przepływy z działalności finansowej: -61,4 mln zł**

  To przede wszystkim rezultat spłaty zadłużenia kredytowego i leasingowego wraz z odsetkami (-43,7 mln zł) oraz wypłaty dywidendy (-16,9 mln zł).

# 1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE

Na 30 września 2026 r. suma bilansowa Grupy ONDE wynosiła 865,8 mln zł i była o 18,6% (135,5 mln zł) wyższa w porównaniu z końcem 2025 r. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia wielkości aktywów obrotowych.

Wielkość aktywów trwałych Grupy spadła w stosunku do 31 grudnia 2025 r. o 20,2 mln zł (-8,8%). To przede wszystkim efekt zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych, Inwestycji ujmowanych metodą praw własności oraz poziomu udzielonych pożyczek.

Wartość aktywów obrotowych Grupy wzrosła względem końca 2025 r. o 155,8 mln zł (31,2%), do kwoty 655,5 mln zł. Na ich wartość wpłynęły przede wszystkim:

- spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 43,6 mln zł (-33,8%),
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 88,1 mln zł (68,0%),
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 68,8 mln zł (107,2%),
- wzrost zapasów o 48,6 mln zł (31,2%).

Tabela 3. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE

| | Stan na 30 września 2026 r. | Stan na 31 grudnia 2025 r. | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w %) |
|---|---|---|---|---|
| **Aktywa ogółem** | **865 824** | **730 298** | **135 526** | **18,6%** |
| Aktywa trwałe | 210 347 | 230 589 | -20 242 | -8,8% |
| Aktywa obrotowe | 655 477 | 499 709 | 155 768 | 31,2% |
| **Kapitał własny** | **350 350** | **359 748** | **-9 398** | **-2,6%** |
| **Zobowiązania razem** | **515 474** | **370 550** | **144 924** | **39,1%** |
| Zobowiązania długoterminowe | 176 069 | 153 338 | 22 731 | 14,8% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 339 405 | 217 212 | 122 193 | 56,3% |

Na 30 września 2026 r. kapitał własny Grupy wynosił 350,4 mln zł. Jego spadek o 9,4 mln zł (-2,6%) w porównaniu z końcem poprzedniego roku wynika przede wszystkim z niższego wyniku finansowego bieżącego roku.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec III kwartału 2026 r. w porównaniu z końcem 2025 r. wzrosły o 22,7 mln zł (14,8%), do 176,1 mln zł, co wynika przede wszystkim ze zwiększenia zewnętrznego zadłużenia długoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy zwiększyły się w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 122,2 mln zł (56,3%), do 339,4 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim:

- spadek zewnętrznego zadłużenia o 22,7 mln zł (-61,3%), do 14,3 mln zł,
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 55,0 mln zł (113,0%), do 103,6 mln zł,
- zwiększenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 68,6 mln zł (73,8%) do 161,6 mln zł,
- wzrost zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i VAT o 18,9 mln zł (600,6%) do 22,0 mln zł.

## 1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE

W kwartałach I–III 2026 r. w segmencie „Budownictwo w segmencie OZE" Grupa osiągnęła 487,3 mln zł przychodów, tj. o 63,8 mln (11,6%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 r. Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowiły 85,7% całkowitych przychodów Grupy (spadek o 0,3 pp. r/r).

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

Przychody segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne" wyniosły 73,2 mln zł. Segment ten dostarczył o 4,6 mln (5,9%) mniej przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Po III kwartale 2026 r. odpowiadał on za 12,8% skonsolidowanych przychodów Grupy (wzrost o 0,7 pp. r/r).

Przychody segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE" w okresie pierwszych 9 miesięcy 2026 r. wyniosły 7,6 mln zł i były o 1,1 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie ub.r. (wzrost o 16,3%). Segment ten odpowiadał za 1,3% przychodów Grupy (wzrost o 0,3 pp. r/r).

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty

| w tys. zł | 9 miesięcy zakończone 30 września 2026 | 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w proc.) |
|---|---|---|---|---|
| Budownictwo drogowo-inżynieryjne | 73 190 | 77 744 | -4 554 | -5,9% |
| Budownictwo OZE | 487 336 | 551 131 | -63 795 | -11,6% |
| Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE | 7 574 | 6 512 | 1 062 | 16,3% |
| Pozostałe | 533 | 5 794 | -5 261 | -90,8% |
| **Razem** | **568 633** | **641 181** | **-72 548** | **-11,3%** |

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

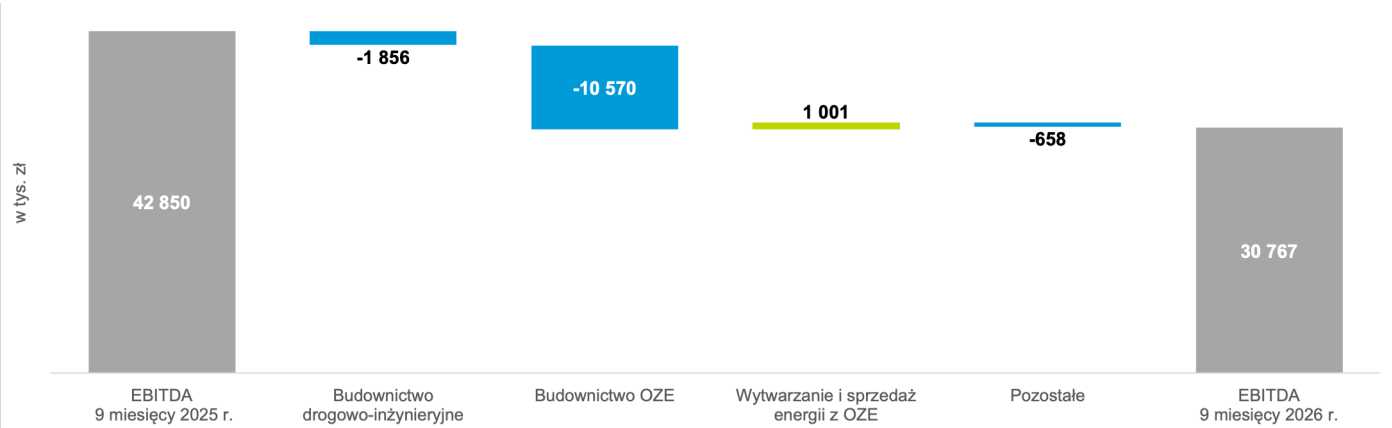
| w tys. zł | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. | | | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kraj (Polska) | Zagranica | Razem | Kraj (Polska) | Zagranica | Razem |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym: | 567 340 | 1 293 | **568 633** | 641 181 | - | **641 181** |
| Przychody rozpoznawane w czasie | 554 248 | 1 293 | **555 541** | 623 509 | - | **623 509** |
| Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie | 13 092 | - | **13 092** | 17 672 | - | **17 672** |

Skonsolidowany wynik EBITDA w III kwartale 2026 r. był niższy o 12,1 mln zł r/r w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Do różnicy r/r przyczynił się przede wszystkim wynik z pozycji „Budownictwo OZE".

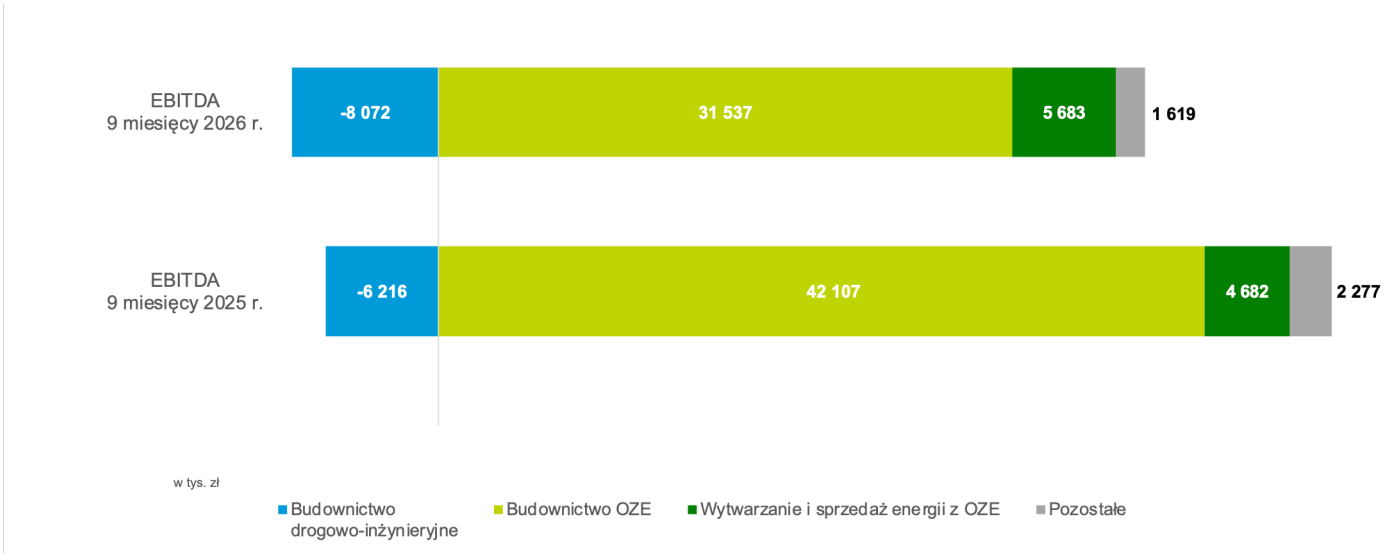
Na poziom EBITDA w okresie sprawozdawczym wpływ miały:

- niższy wynik wypracowany w segmencie „Budownictwo OZE" w wysokości 31,5 mln zł (spadek o 10,6 mln zł r/r);
- strata w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne" na poziomie -8,1 mln zł (w porównaniu do -6,2 mln zł w III kwartale 2025 r.);
- niższy wynik na segmencie „Pozostałe" na poziomie 1,6 mln (spadek o 0,7 mln zł r/r);
- wynik osiągnięty w segmencie operacyjnym „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE" w wysokości 5,7 mln zł (wzrost o 1,0 mln zł r/r).

Wykres 4. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach

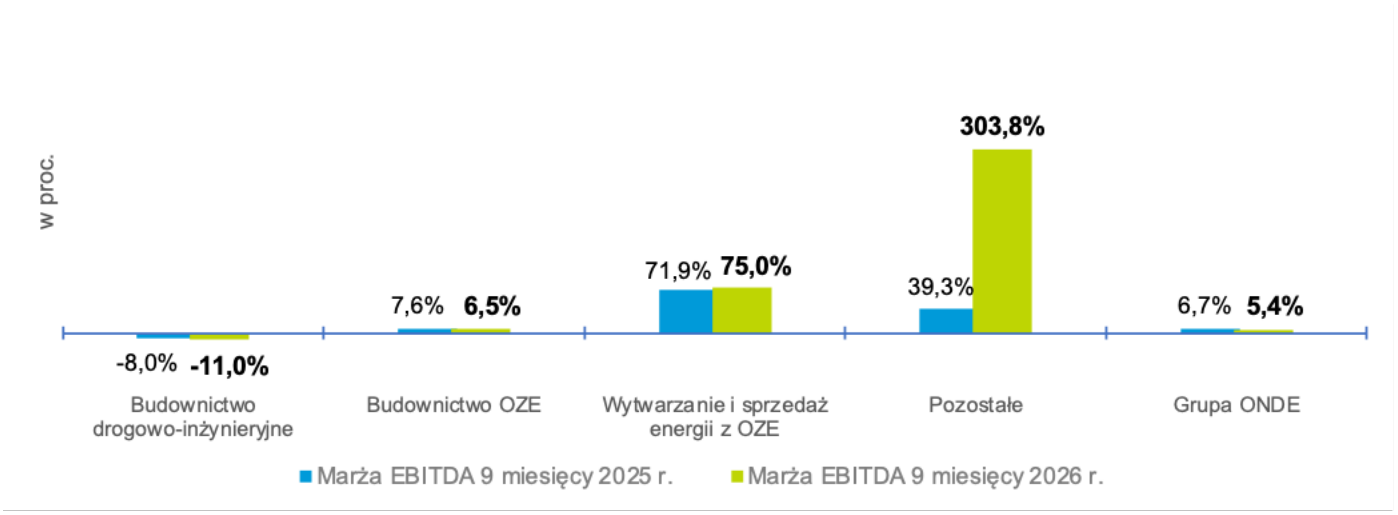


## Wykres 5. EBITDA w podziale na segmenty

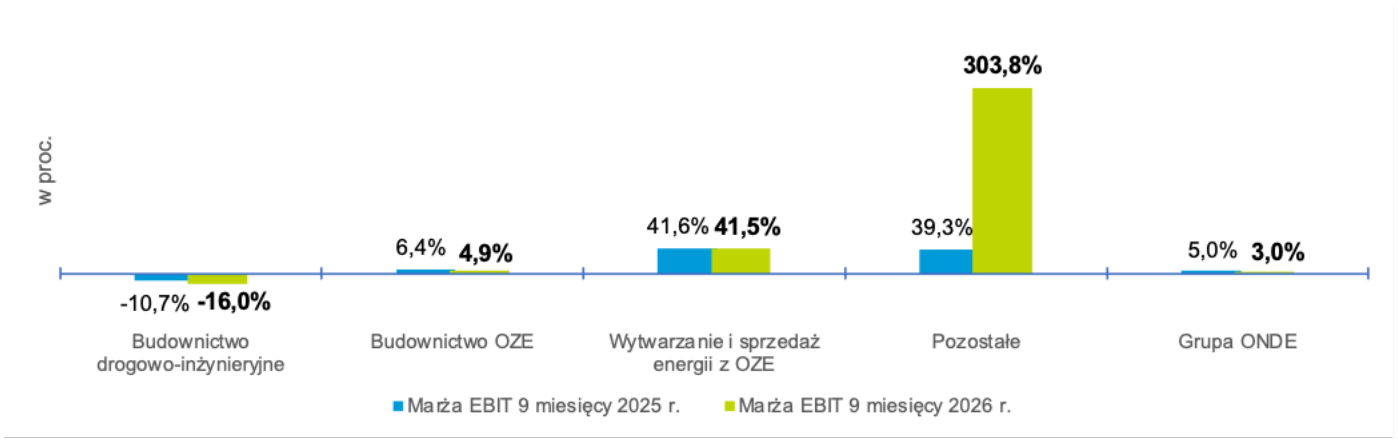



W III kwartale 2026 r. Grupa ONDE uzyskała niższą r/r marżę na poziomie EBITDA w wysokości 5,4% (spadek o 1,3 pp. r/r) jak również niższą marżę na poziomie na EBIT w wysokości 3,0% (spadek o 2,0 pp. r/r).

## Wykres 6. Marża EBITDA w segmentach




## Wykres 7. Marża EBIT w segmentach



# 1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A

W pierwszych 9 miesiącach 2026 r. ONDE, spółka dominująca w Grupie ONDE, osiągnęła przychody w wysokości 529,0 mln zł, tj. o 17,1% (108,7 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

Jednostkowy wynik EBITDA po III kwartale 2026 r. osiągnął poziom 27,9 mln zł, tj. był niższy o 8,5 mln zł niż w analogicznym okresie ub.r. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 17,2 mln zł wobec zysku rzędu 27,7 mln zł w analogicznym okresie ub.r. Zysk netto wyniósł 16,0 mln zł w stosunku do zysku netto 25,4 mln zł w III kwartale ub.r. (-9,4 mln zł r/r, tj. -37,0%). Różnica r/r wiąże się przede wszystkim z niższymi przychodami ze sprzedaży.

W raportowanym okresie ONDE osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 8,6% (spadek o 2,5 pp. r/r). Marże EBIT i EBITDA wyniosły odpowiednio: 3,2% (spadek o 1,1 pp. r/r) oraz 5,3% (spadek o 0,4 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 3,0%, tj. o 1,0 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2025 r.

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

| w tys. zł | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 | okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w %) |
|---|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży dóbr i usług** | **529 032** | **637 781** | **-108 749** | **-17,1%** |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 45 300 | 70 654 | -25 354 | -35,9% |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) | 27 922 | 36 434 | -8 512 | -23,4% |
| Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT) | 17 170 | 27 720 | -10 550 | -38,1% |
| Zysk brutto | 23 489 | 32 110 | -8 621 | -26,8% |
| **Zysk netto** | **15 997** | **25 411** | **-9 414** | -37,0% |
| Całkowity dochód | 15 997 | 25 411 | -9 414 | -37,0% |

| | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2026 r. | Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r. | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w %) |
|---|---|---|---|---|
| Przepływy z działalności operacyjnej | 19 957 | -15 546 | 35 503 | -* |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | -8 370 | 5 934 | -14 304 | -* |
| Przepływy z działalności finansowej | -53 780 | -25 374 | -28 406 | -* |
| **Przepływy pieniężne netto** | **-42 193** | **-34 986** | **-7 207** | -* |

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

| | Stan na 30 września 2026 r. | Stan na 31 grudnia 2025 r. | Zmiana (w tys. zł) | Zmiana (w %) |
|---|---|---|---|---|
| **Aktywa ogółem** | **807 302** | **658 794** | **148 508** | **22,5%** |
| Aktywa trwałe | 308 811 | 316 654 | -7 843 | -2,5% |
| Aktywa obrotowe | 498 491 | 342 140 | 156 351 | 45,7% |
| **Kapitał własny** | **383 927** | **384 829** | **-902** | **-0,2%** |
| **Zobowiązania razem** | **423 375** | **273 965** | **149 410** | **54,5%** |
| Zobowiązania długoterminowe | 89 777 | 62 037 | 27 740 | 44,7% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 333 598 | 211 928 | 121 670 | 57,4% |

# 1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na 30 września 2026 r. zadłużenie Grupy ONDE z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu wyniosło 148,1 mln zł, co stanowi wzrost o 2,2% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia długoterminowego.

Na koniec III kwartału 2026 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło 87,9 mln zł (w tym 3,5 mln zł krótkoterminowych i 84,4 mln zł długoterminowych) i wzrosło wobec końca poprzedniego roku o 11,3%. Zadłużenie z tytułu leasingu (bieżąca wartość minimalnych opłat) wyniosło 60,2 mln zł i spadło wobec końca poprzedniego roku o 8,6%.

Na dzień bilansowy Grupa ONDE posiadała dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 1 238,3 mln zł (w tym limity wspólnie ze spółkami z Grupy Erbud), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty, akredytywy, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 30 września 2026 r. Grupa ONDE wykorzystała 87,2 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 514,7 mln zł z tytułu wykorzystanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

ONDE na dzień bilansowy 30 września 2026 r. była stroną poręczającą w 12 umowach, których łączna wartość wynosi 191,7 mln zł oraz 5,6 mln euro.

Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. na dzień bilansowy 30 września 2026 r. było stroną poręczającą w 1 umowie, której wartość nie przekracza progu istotności przyjętego przez Spółkę.

Tabela 7. Poręczenia udzielone przez ONDE

| Lp. | Nazwa podmiotu, któremu udzielono poręczenia | Wartość poręczenia | Przedmiot poręczenia | Okres poręczenia | Warunki finansowe | Charakter powiązań z podmiotem, któremu udzielono poręczenia |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | ERBUD S.A. | 70 000 000,00 zł | Umowa linii kredytowej | 26.09.2035 r. | 1% od wartości per annum | spółka dominująca |
| 2 | Park Lewałd Sp. z o.o. | 9 354 190,38 zł | Kredyt budowlany/ kredyt inwestycyjny/ kredyt rewolwingowy/ umowa hedgingu | Zastaw wygaśnie i zostanie zwolniony po upływie okresu zabezpieczenia, ale w każdym przypadku nie później niż dnia 31.12.2039 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |
| 3 | ERBUD S.A. | 100 000 000,00 zł | Umowa kredytowa | 28.09.2035 r. | 1% od wartości per annum | spółka dominująca |
| 4 | ERBUD S.A. | 10 000 000,00 zł | Umowa kredytowa | 5.11.2028 r. | 1% od wartości per annum | spółka dominująca |
| 5 | ONDE GmbH | 456 524,53 euro | Umowa ramowa | 30.10.2032 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 6 | ONDE GmbH | 473 277,83 euro | Umowa ramowa | 30.01.2033 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |
| 7 | ONDE GmbH | 1 454 123,29 euro | Umowa ramowa | 10.03.2033 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |
| 8 | PV Kadłubia 2 Sp. z o.o. | 973 492,00 zł | Umowa dzierżawy | 12.12.2030 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |
| 9 | IDE Projekt Sp. z o.o. | 400 000,00 zł | Umowa o powierzenie grantu | 30.04.2031 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |
| 10 | ONDE GmbH | 1 000 000,00 zł | Umowy sprzedaży (dostawca) | 31.12.2026 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |
| 11 | ONDE GmbH | 554 309,66 euro | Umowa ramowa | 7.03.2027 r. | 1% od wartości per annum | spółka zależna |

## Linie kredytowe

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r.:

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

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

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

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

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

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

  Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

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

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

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

Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

- **21 maja 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do znaczącej umowy finansowej z mBank S.A. (raport bieżący nr 21/2026)**

  21 maja 2026 r. ONDE wraz z spółką ERBUD S.A. otrzymała podpisany przez wszystkie strony aneks do Umowy Ramowej Umbrella Wieloproduktowa, zawarty z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

  Na mocy aneksu zwiększeniu o 25 mln zł, tj. z kwoty 30 mln zł do kwoty 55 mln zł, uległ sublimit na kredyt w rachunku bieżącym przyznany Spółce. Jednocześnie na mocy zawartego aneksu zwiększeniu z kwoty 112 mln zł do kwoty 137 mln zł uległ łączny limit dla wszystkich produktów przyznany ONDE oraz ERBUD S.A. w ramach linii wielocelowej.

  Na mocy zawartego aneksu, z uwagi na zwiększenie łącznego limitu dla wszystkich produktów przyznanych kredytobiorcom w ramach linii wielocelowej, proporcjonalnemu zwiększeniu uległy zabezpieczenia udzielone na rzecz banku, w szczególności do 205 mln zł wzrosła wysokość zabezpieczenia w formie oświadczenia o poddaniu się egzekucji (w trybie art. 777 § 1 pkt 5 k.p.c.) złożonego przez Emitenta.

  Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

- **14 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy aneksu do znaczącej umowy finansowej (raport bieżący nr 26/2026)**

  14 lipca 2026 r. ONDE wraz ze spółką ERBUD S.A. otrzymała podpisany przez wszystkie strony aneks do umowy o MultiLinię nr K01393/15 z dnia 20 listopada 2015 r., zawarty z Erste Bank Polska S.A. (poprzednio: Santander Bank Polska S.A.), na mocy którego nastąpiło przedłużenie do 7 lipca 2027 r. dostępności linii wielocelowej (kredyt w rachunku bieżącym oraz linia na gwarancje bankowe i akredytywy) do łącznej kwoty 185 mln zł.

- **31 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy kredytu akwizycyjnego z mBank S.A. (raport bieżący nr 35/2026)**

  31 lipca 2026 r. ONDE zawarła z mBank S.A. umowę kredytu akwizycyjnego w celu sfinansowania nabycia przez Spółkę 100% akcji w spółce Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. z siedzibą w Wójtowie (dalej „OLMEX") do kwoty 40 mln zł tj. nie więcej niż 100% ceny transakcyjnej powiększonej o zaakceptowane przez bank koszty związane z procesem nabycia akcji.

  Uruchomienie kredytu uwarunkowane jest zawarciem przez ONDE przyrzeczonej umowy sprzedaży 100% akcji w OLMEX. Spłata kredytu nastąpi w terminie 7 lat od dnia zawarcia umowy tj. do 2033 r.

  Wysokość oprocentowania kredytu ustalana będzie w oparciu o wskaźnik WIBOR 3M powiększony o marżę banku.

  Umowa zawiera standardowe dla tego typu umów zabezpieczenia, obejmujące w szczególności zastaw finansowy i rejestrowy na 100% akcji OLMEX oraz poddanie się przez Spółkę egzekucji w trybie art. 777 kpc.

  Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 37/2026, w którym Spółka poinformowała o spodziewanym naruszeniu kowenantów finansowych w dokumentacji finansowej Grupy Kapitałowej ERBUD oraz Grupy Kapitałowej ONDE, Spółka poinformowała o:

- podpisaniu aneksu do znaczącej umowy finansowej z mBank S.A. – 24 września 2026 r. ONDE wraz ze spółką ERBUD S.A. podpisały z mBank S.A. aneks, na mocy którego mBank S.A. wyraził zgodę, aby w okresie od II kwartału 2026 r. do I kwartału 2027 r. włącznie wskaźniki finansowe obowiązujące w umowie były weryfikowane z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych obciążających wyniki finansowe Grupy ERBUD S.A., wynikających z wygaszania i likwidacji działalności modułowej prowadzonej w ramach podgrupy MOD21 (raport bieżący nr 39/2026);

- zawarciu porozumienia z BNP Paribas Bank Polska S.A. w zakresie czasowego odstąpienia od weryfikacji wskaźników finansowych – 25 września 2026 r. doszło do zawarcia porozumienia dotyczącego odstąpienia od badania wskaźników finansowych określonych w umowie wielocelowej linii kredytowej, na mocy którego bank wyraził jednorazową zgodę na odstąpienie od badania spełnienia wskaźników finansowych określonych w umowie na podstawie danych za II kwartał 2026 r. (raport bieżący nr 40/2026);

- podpisaniu aneksu do znaczącej umowy finansowej z ING Bankiem Śląskim – 28 września 2026 r. ONDE wraz z Erbud S.A., Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. oraz Erbud International Sp. z o.o. podpisały z ING Bankiem Śląskim S.A. aneks, na mocy którego strony zmieniły sposób kalkulacji oraz poziomy wskaźników finansowych (raport bieżący nr 41/2026).

Informacje na temat zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek wraz z opisem kowenantów zawarte są w nocie 3.2. skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE oraz w nocie 3.2. skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ONDE.

Na 30 września 2026 r. Spółka posiadała następujące istotne umowy kredytowe:

Tabela 8. Linie kredytowe udzielone spółkom z Grupy ONDE

| Podmiot zaciąga-jący kredyt | Kredyto-dawca | Rodzaj kredytu / oprocentowanie | Wartość kredytu – kwota dostępna na dzień bilansowy | Wartość kredytu - kwota wykorzystana na dzień bilansowy | Waluta | Data spłaty | Uwagi |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ONDE | ING Bank Śląski | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,6 pp. | 20 000 000,00 | 0,00 | zł | 29.01.2027 r. | W ramach umowy o finansowanie spółek ERBUD S.A., Erbud Industry Centrum, Erbud International i ONDE |
| ONDE | mBank | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR ON +1,6 pp. | 55 000 000,00 | 0,00 | zł | 25.02.2027 r. | W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. i ONDE |
| ONDE | Erste Bank Polska (poprzednio: Santander Bank Polska) | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +2 pp. | 20 000 000,00 | 0,00 | zł | 7.07.2027 r. | MultiLinia |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Park Lewałd | mBank | kredyt inwestycyjny / WIBOR 3M + 2,4 p.p. | 49 164 587,37 | 49 164 587,37 | zł | 31.03.2036 r. (kredyt inwestycyjny) | Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach oraz na zbiorach rzeczy i praw majątkowych i na wierzytelnościach z rachunków bankowych, cesja zabezpieczenia na wierzytelnościach pieniężnych wynikających z określonych dokumentów projektowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz banku; przelewy na zabezpieczenie wierzytelności, gwarancja przekroczenia kosztów oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji |
| ONDE | Credit Agricole Bank Polska | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,5 pp. | 3 331 063,39 | 0,00 | zł | 30.09.2026 r. | W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie ONDE |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ONDE | mBank | kredyt akwizycyjny / WIBOR 3M + 2,0 p.p. | 40 000 000,00 | 38 000 000,00 | zł | 31.07.2033 r. | Kredyt na zakup akcji OLMEX Zabezpieczenia: zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na 100% akcji OLMEX o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, zgodnie z umową zastawów na akcjach; przelew na zabezpieczenie, zastaw finansowy i zastaw rejestrowy na wierzytelnościach z umowy rachunków bankowych ONDE o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, zgodnie z Umową Zastawów na Rachunkach Bankowych; pełnomocnictwa do rachunków bankowych, zgodnie z pełnomocnictwem do rachunków bankowych ONDE; oświadczenie o poddaniu się egzekucji |
| OLMEX | Pekao S.A. | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,7 pp. | 6 000 000,00 | 0,00 | zł | 27.12.2026 r. | - |
| OLMEX | mBank | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR ON +1,4 pp. | 2 000 000,00 | 0,00 | zł | 8.12.2026 r. | - |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| OLMEX | Millennium | kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,3 pp. | 4 000 000,00 | 0,00 | zł | 18.12.2026 r. | - |

## Gwarancje

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

### Tabela 9. Linie gwarancyjne udzielone ONDE

| Gwarant | Rodzaj zobowiązania | Limit | Waluta | Data wygaśnięcia[4] | Wykorzystanie na dzień bilansowy | % wykorzystania |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BNP Paribas Bank Polska | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 80 000 000,00 | zł | 30.10.2026 r. | 3 151 999,46 | 3,94% |
| ING Bank Śląski | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 30 000 000,00 | zł | 29.01.2027 r. | 6 635 450,86 | 22,12% |
| mBank | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 30 000 000,00 | zł | 25.02.2027 r. | 1 417 582,37 | 4,73% |
| mBank | Gwarancja należytego wykonania umowy i naprawy wad i usterek | 927 397,25 | zł | 15.01.2028 r. | 927 397,25 | 100,00% |
| Erste Bank Polska (poprzednio: Santander Bank Polska) | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 120 000 000,00 | zł | 07.07.2027 r. | 78 577 058,38 | 65,48% |
| HSBC | Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki | 74 000 000,00 | zł | 31.10.2027 r. | 47 426 904,79 | 64,09% |

[4] Podano stan na dzień publikacji Raportu.

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Credit Agricole Bank Polska | Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki | 28 000 000,00 | zł | 30.11.2026 r. | 24 668 936,61 | 88,10% |
| STU Ergo Hestia | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 360 000 000,00 | zł | bezterminowo | 133 452 307,69 | 37,07% |
| KUKE | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 70 000 000,00 | zł | bezterminowo | 62 776 715,36 | 89,68% |
| Generali TU | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 23 500 000,00 | zł | 31.12.2026 r. | 7 464 121,45 | 31,76% |
| Uniqa TU | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 50 000 000,00 | zł | 29.09.2027 r. | 36 270 309,32 | 72,54% |
| TU EUROPA | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek | 6 000 000,00 | zł | bezterminowo | 1 630 118,00 | 27,17% |
| Credendo | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek | 32 754 000,00 | zł[5] | bezterminowo | 23 531 868,81 | 71,84% |
| TUiR Allianz Polska | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki | 45 000 000,00 | zł | 15.07.2027 r. | 27 669 897,30 | 61,49% |
| Interrisk | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki | 30 000 000,00 | zł | 30.06.2027 r. | 17 542 013,20 | 58,47% |

[5] Limit w euro przeliczony wg kursu na 30 września 2026 r.

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Warta | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek | 24 000 000,00 | zł | bezterminowo | 8 432 603,01 | 35,14% |
| PZU | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 10 000 000,00 | zł | 17.09.2027 r. | 9 284 959,81 | 92,85% |
| TU Euler Hermes | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 20 000 000,00 | zł | bezterminowo | 16 094 470,15 | 80,47% |
| Accelerant Insurance Europe | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 40 000 000,00 | zł | bezterminowo | 7 752 749,54 | 19,38% |

Ponadto po dniu bilansowym Spółka poinformowała o:

- podpisaniu, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 37/2026, aneksu do znaczącej umowy finansowej z HSBC Continental Europe SA (raport bieżący nr 45/2026)
- zawarciu aneksu do umowy generalnej o gwarancje ubezpieczeniowe z UNIQA TU S.A. (raport bieżący nr 46/2026)
- zawarcie aneksu do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych z InterRisk TU S.A. Vienna Insurance Group (raport nr 47/2026)

– więcej informacji przedstawiono w rozdziale 2.8 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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

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

| Gwarant | Rodzaj zobowiązania | Limit | Data wygaśnięcia | Wykorzystanie na dzień bilansowy |
|---|---|---|---|---|
| AXA Ubezpieczenia | należytego wykonania i naprawy wad | 1 166 546,69 | 25.09.2027 r. | 1 166 546,69 |
| AXA Ubezpieczenia | należytego wykonania i naprawy wad | 182 766,75 | 12.11.2026 r. | 182 766,75 |
| AXA Ubezpieczenia | należytego wykonania i naprawy wad | 4 626 675,71 | 01.06.2028 r. | 4 626 675,71 |
| AXA Ubezpieczenia | należytego wykonania i naprawy wad | 1 849 474,28 | 01.06.2028 r. | 1 849 474,28 |
| Wiener | należytego wykonania i naprawy wad | 139 751,43 | 25.10.2026 r. | 139 751,43 |
| Wiener | należytego wykonania i naprawy wad | 17 304,37 | 15.11.2026 r. | 17 304,37 |

Tabela 11. Linie gwarancyjne udzielone spółce zależnej OLMEX

| Gwarant | Rodzaj zobowiązania | Limit | Waluta | Data wygaśnięcia[6] | Wykorzystanie na dzień bilansowy | % wykorzystania |
|---|---|---|---|---|---|---|
| mBank | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 8 000 000,00 | zł | 4.12.2026 r. | 1 610 529,25 | 20,13% |
| mBank | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 30 000 000,00 | zł | 15.02.2028 r. | 349 070,30 | 1,16% |
| Pekao S.A. | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 16 000 000,00 | zł | 27.12.2026 r. | 1 772 934,62 | 11,08% |
| Pekao S.A. | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 25 000 000,00 | zł | 27.12.2026 r. | 0,00 | 0,00% |
| STU Ergo Hestia | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 12 000 000,00 | zł | bezterminowo | 3 930 138,00 | 32,75% |
| Warta | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 8 000 000,00 | zł | bezterminowo | 2 436 136,00 | 30,45% |
| Interrisk | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 40 000 000,00 | zł | 11.12.2026 r. | 18 092 413,00 | 45,23% |
| Uniqa TU | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i | 10 000 000,00 | zł | bezterminowo | 4 432 516,00 | 44,33% |

[6] Podano stan na dzień publikacji Raportu.

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | usterek, spłaty zaliczki | | | | | |
| Generali TU | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 6 000 000,00 | zł | 9.03.2027 r. | 3 701 223,00 | 61,69% |
| KUKE | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 7 500 000,00 | zł | bezterminowo | 716 471,00 | 9,55% |
| Compensa TU | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 15 000 000,00 | zł | bezterminowo | 11 735 461,00 | 78,24% |
| TU EUROPA | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 7 000 000,00 | zł | bezterminowo | 6 269 319,00 | 89,56% |
| Credendo | Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki | 8 734 400,00 | zł[7] | bezterminowo | 143 494,16 | 1,64% |

## 1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNĄĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI

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

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

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

- ograniczone możliwości pozyskiwania warunków przyłączeniowych dla nowych projektów OZE w Polsce, szczególnie w krótkim okresie, co zmniejsza liczbę projektów realizowanych na tym rynku w stosunku do jego potencjału (w tym również z związku z występowaniem tzw. projektów zombie, tj. projektów z odpowiednimi pozwoleniami i warunkami przyłączenia, które nie są realizowane);
- wydłużający się proces „repermittingu" projektów wiatrowych;

[7] Limit w euro przeliczony wg kursu na 30 września 2026 r.

- przedłużający się proces dotyczący rozstrzygnięć w obecnie toczących się przetargach głównie na budowę farm fotowoltaicznych i projektów magazynowych oraz w elektroenergetyce, skutkujący bardzo agresywną polityką cenową na rynku, co może generować erozję marż;

- ryzyko wahań poziomu cen materiałów budowlanych i komponentów, spowodowany sytuacją geopolityczną i gospodarczą na świecie. Na dzień publikacji Raportu ceny pozostają stabilne, ale nie można wykluczyć, że warunki otoczenia gospodarczo-ekonomicznego (w tym konflikt w Zatoce Perskiej) mogą wpłynąć na ceny części materiałów budowlanych. Istotnym czynnikiem może okazać się również zmiana polityki podatkowej w Chinach, która może wpłynąć na zmianę cen m.in. modułów fotowoltaicznych i inwerterów[8];

- ryzyko walutowe: okresowe zmiany notowań złotego w stosunku do tzw. twardych walut, mające wpływ na zmienność niektórych kosztów ponoszonych przez spółki wchodzące w skład Grupy;

- wydłużony okres pomiędzy poniesieniem wyższych kosztów realizacji inwestycji (np. drogowych) przez wykonawcę a gotowością inwestorów do akceptacji wyższych stawek rynkowych. Ponadto gotowość niektórych konkurentów rynkowych do podejmowania ryzyka w tym zakresie (tj. pracy na dotychczasowych stawkach, kosztem erozji marż);

- utrzymujący się na relatywnie wysokim poziomie poziom stóp procentowych w Polsce (na dzień publikacji Sprawozdania stopa referencyjna NBP wynosiła 3,75%), wpływające na koszty finansowania budowy instalacji OZE;

- powtarzające się, zwłaszcza w okresie letnim, nieplanowane wyłączenia farm fotowoltaicznych i wiatrowych przez operatorów sieci dystrybucyjnych i operatora sieci przesyłowej, związane z przejściowym brakiem zbilansowania produkcji energii elektrycznej i popytu na tę energię, co prowadzi do uzyskiwania niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez właścicieli takich instalacji (według szacunków Forum Energii w 2025 r. suma ilości energii, która nie została wyprodukowana i sprzedana przez właścicieli instalacji PV i wiatrowych osiągnęła niemal 1,4 TWh; w I połowie 2026 r. sytuacja utrzymywała się, zaś według Forum Energii w końcu lipca br. skala zjawiska była już wyższa niż w całym poprzednim roku);

- dekoniunktura w innych obszarach budownictwa, w których Spółka nie jest aktywna, spowodowała pojawienie się na rynku budownictwa OZE nowych podmiotów, które stanowią konkurencję dla Spółki. Przekłada się to na m.in. składanie bardzo dużej liczby ofert na niektóre z ogłaszanych przetargów, w których uczestniczy Spółka (np. w obszarze budownictwa drogowego czy elektroenergetyki);

- ograniczona dostępność wyspecjalizowanych pracowników w obszarze projektowania dla branży elektroenergetycznej oraz magazynów energii;

- średniookresowe konsekwencje niższej od oczekiwań rynku liczby postępowań przetargowych w drogownictwie w 2025 r. oraz w 2026 r.;

- długofalowe konsekwencje wojny w Ukrainie, mające wpływ na wiele aspektów otoczenia makroekonomicznego i gospodarczego;

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

- OLMEX, spółka wchodząca w skład Grupy ONDE, charakteryzuje się wysokim poziomem koncentracji przychodów, wynikającym ze znaczącego udziału jednego inwestora w strukturze realizowanych kontraktów (np. na koniec 2025 r. Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. ważyły ponad 60% portfela zamówień OLMEX). Nie można wykluczyć, że w przyszłych okresach koncentracja ta wpłynie na wyniki

[8] Zmiana polityki podatkowej, likwidująca ulgi podatkowe dla eksporterów wybranych produktów, weszła w życie z początkiem kwietnia 2026 r.

OLMEX i całej Grupy ONDE (w tym ewentualne zmiany w zakresie: polityki handlowej partnera, zapisów umownych, osiąganych marż, zapotrzebowania na kapitał obrotowy, ryzyko walutowego i inne).

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

### Pozostałe czynniki

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

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

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

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

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

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

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

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

  W listopadzie 2026 r. dodatkowo miały miejsce aukcje na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (AZ/7/2026), obejmująca m.in. farmy PV o mocy ponad 1 MW.

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

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

  W czerwcu 2026 r. Krajowy Planu w dziedzinie Energii i Klimatu („KPEiK") został przyjęty przez Radę Ministrów, a następnie przekazany do Komisji Europejskiej. Zakłada on dwa warianty realizacji celów: WAM (Scenariusz przyspieszonej transformacji) oraz WEM (Scenariusz referencyjny) i dotyczy okresu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. Plan obejmuje do 2030 r. redukcję emisji gazów cieplarnianych o ok. 43% w scenariuszu WEM i o 53% w scenariuszu WAM (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,6% w wariancie WEM lub 53,2% w wariancie WAM w elektroenergetyce w Polsce (w końcowym zużyciu energii brutto odpowiednio 30% oraz 32%). Łączne nakłady na realizację planów są szacowane na między 1 bln zł a ponad 1,1 bln zł do 2030 r. Według scenariusza referencyjnego WEM do 2030 r. moc elektrowni słonecznych ma wynieść 30,5 GW, zaś lądowych farm wiatrowych – 15,8 GW, do 2040 r. odpowiednio 48,9 GW i 20,4 GW. Scenariusz przyspieszonej transformacji WAM zakłada wyższe wartości, tj. do 2030 r. moc elektrowni słonecznych rzędu 32,4 GW i lądowych farm wiatrowych – 16,5 GW, zaś do 2040 r. odpowiednio 43,0 GW i 28,8 GW.

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

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

- **Planowany rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej**

  Polskie Sieci Energetyczne ukierunkują inwestycje zgodnie z uzgodnionym przez Prezesa URE „Planem rozwoju sieci przesyłowej na lata 2025–2034" (dalej: „PRSP 2025–2034"). Główne założenia tego planu obejmują budowę połączenia stałoprądowego, łączącego północ z południem kraju oraz znaczący wzrost potencjału budowy nowych źródeł OZE przez wprowadzenie do sieci mocy łącznie ok. 80 GW z morskich i lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych. Środki przeznaczone na PRSP 2025–2034 miały wynosić ponad 64 mld zł, zaś według najnowszych danych inwestycje PSE sięgną ok. 66 mld zł do 2036 r.

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

  Z publikacji „Energetyka. Dystrybucja. Przesył. Raport 2026" Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej (PTPiREE) wynika, że w 2025 r. PSE przeznaczyły na inwestycje ponad 2,5 mld zł, zwiększając nakłady o ok. 0,5 mld zł r/r. W przypadku pięciu największych OSD wydatki inwestycyjne wyniosły 14,7 mld zł, tj. o 2,2 mld zł więcej niż w 2024 r. Łączny poziom nakładów inwestycyjnych na dystrybucję i przesył energii elektrycznej, z uwzględnieniem spółki PGE Energetyka Kolejowa Operator, po raz pierwszy objętej zestawieniem PTPiREE, wyniósł w 2025 r. blisko 17,8 mld zł.

  Łącznie skalę wartości programów inwestycyjnych do 2031 r. szacuje się na ponad 150 mld zł, przy czym kwota ta obejmuje m.in. rozwój i modernizację sieci wysokiego napięcia, modernizację i budowę nowych stacji, kablowanie, przyłączenia, automatyzację i cyfryzację. Z perspektywy rynku OZE szczególnie istotne są plany obejmujące przyłączenia dużych źródeł OZE, magazyny energii, a także rozwój sieci przyłączeniowej.

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

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

Największy wpływ na wyniki osiągane w przyszłości przez Grupę, wynikające z realizacji kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów), będzie miała realizacja dotychczas podpisanych kontraktów budowlanych

(postępy prac powinny przełożyć się na uzyskanie przychodów z tytułu sprzedaży) oraz dynamika zdobywania kolejnych. Zarząd koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów w Polsce i za granicą o wyższej marży oraz na odpowiednim formułowaniu zapisów umownych, które pozwolą chronić marże Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen materiałów.

W segmencie budownictwa drogowo-inżynieryjnego Spółka podchodzi do przetargów selektywnie. Realizowane i podpisywane aktualnie kontrakty i mają wyłącznie krótkoterminowy charakter. Po dniu bilansowym Spółka poinformowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do działalności Grupy w segmencie drogownictwa (raport bieżący nr 44/2026) - więcej informacji podano w rozdziale 2.8 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Ponadto Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne na rynkach krajów bałtyckich, niemieckim oraz rumuńskim, ONDE dostrzega w zagranicznym kierunku swojej działalności atrakcyjny potencjał biznesowy, gdzie możliwe jest wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i zasobów firmy z rynku polskiego.

W 2025 r. spółka ONDE Germany zawarła pierwszy kontrakt w Grupie ONDE na rynku niemieckim. Kolejne zlecenia w Niemczech zostały pozyskane w 2025 r. oraz w 2026 r. W raportowanym okresie ONDE zawarła również pierwszy kontrakt na rynku łotewskim, a także kolejne kontrakty na rynku litewskim. Ponadto ONDE ROMANIA SRL zawarła pierwszy kontrakt na rynku rumuńskim.

Jednocześnie Spółka rozpoczęła realizacje na rynku polskim wielkoskalowych magazynów energii (tzw. BESS), tj. wykonywanie robót budowlanych oraz elektroenergetycznych dla magazynów energii. W raportowanym okresie ONDE zawarła pierwsze kontrakty w tym obszarze.

### Projekty OZE realizowane na własny rachunek

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

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

Na dzień publikacji Raportu Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 882 MW, z czego 1 311 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 201 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 105 MW uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

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

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

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

- istotna rozbudowa portfela projektów własnych, w tym projektów wiatrowych typu greenfield, przy pomocy własnego zespołu developerskiego, optymalizacja projektów istniejących poprzez zmianę mocy zainstalowanej, hybrydyzację oraz instalacje do magazynowania energii;
- podjęcie działalności w zakresie wytwarzania, magazynowania oraz sprzedaży energii elektrycznej ze zbudowanych przez Grupę instalacji fotowoltaicznych lub/i wiatrowych lub/i magazynów energii;

- podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji wielkoskalowego magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynieryjne Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce.

### Pozostałe czynniki

W związku z planami dalszego rozwoju przez Grupę portfela projektów własnych w obszarze energetyki odnawialnej, w czerwcu 2022 r. Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczących posiadanego portfela projektów OZE (raport bieżący nr 34/2022). Po dniu bilansowym – w nawiązaniu do ww. raportu bieżącego – Spółka poinformowała o zawarciu listu intencyjnego z TAURON Zielona Energia sp. z o.o. w sprawie rozwoju projektów OZE (raport bieżący nr 53/2026). List Intencyjny ma niewiążący charakter i nie zobowiązuje stron do finalizacji transakcji ani zawarcia umów wskazanych w raporcie bieżącym. Spółka wskazuje, że sfinalizowanie wspólnego przedsięwzięcia stanowić będzie zakończenie przeglądu opcji strategicznych w zakresie rozwoju portfela projektów w obszarze energetyki odnawialnej. Więcej informacji podano w rozdziale 2.8 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Jednocześnie Zarząd ONDE informuje, że na dzień publikacji niniejszego Raportu sprzedaż projektów w formule między innymi *project by project* pozwala na wygenerowanie sumarycznie najwyższej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. Tak pozyskany kapitał będzie przeznaczany na kolejne inwestycje i dalsze rozwijanie portfela projektów własnych OZE.

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

ONDE nie publikuje prognoz wyników finansowych jednostkowych ani skonsolidowanych.

# 2 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE

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

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

## 2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O JEDNOSTCE DOMINUJACEJ

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

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

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

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

## 2.2 ZATRUDNIENIE

Grupa ONDE na koniec września 2026 r. zatrudniała 641 osób tj. o 16 (2,6%) więcej w porównaniu ze stanem na koniec września 2025 r. 576 osób było zatrudnionych na podstawie umów o pracę, a 65 na podstawie umów cywilnoprawnych. Zmiana stanu zatrudnienia ma związek z nabyciem 100% udziałów w spółce OLMEX.

Tabela 12. Zatrudnienie w Grupie ONDE

| Pracownicy | Stan na 30 września 2026 r. | Stan na 30 września 2025 r. |
|---|---|---|
| **Grupa ONDE** | **641** | **625** |
| **ONDE (spółka dominująca), w tym:** | **558** | **600** |
| - umowy o pracę (pełnozatrudnieni) | 488 | 534 |
| - umowy o pracę (niepełnozatrudnieni) | 8 | 8 |
| - umowy cywilnoprawne | 62 | 58 |
| ONDE (w przeliczeniu na pełne etaty) | 493,18 | 535,95 |
| **IDE Projekt** | **26** | **24** |
| - umowy o pracę (pełnozatrudnieni) | 24 | 23 |
| - umowy o pracę (niepełnozatrudnieni) | 1 | 0 |
| - umowy cywilnoprawne | 1 | 1 |
| IDE Projekt (w przeliczeniu na pełne etaty) | 25 | 23 |
| **ONDE GmbH** | **5** | **1** |
| - umowy o pracę (pełnozatrudnieni) | 5 | 1 |
| - umowy o pracę (niepełnozatrudnieni) | 0 | 0 |

| | | |
|---|---|---|
| - umowy cywilnoprawne | 0 | 0 |
| ONDE GmbH (w przeliczeniu na pełne etaty) | 5 | 1 |
| **ONDE ROMANIA SRL** | **5** | **0** |
| - umowy o pracę (pełnozatrudnieni) | 3 | 0 |
| - umowy o pracę (niepełnozatrudnieni) | 0 | 0 |
| - umowy cywilnoprawne | 2 | 0 |
| ONDE ROMANIA SRL (w przeliczeniu na pełne etaty) | 3 | 0 |
| **Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A.** | **47** | **0** |
| - umowy o pracę (pełnozatrudnieni) | 47 | 0 |
| - umowy o pracę (niepełnozatrudnieni) | 0 | 0 |
| - umowy cywilnoprawne | 0 | 0 |
| Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. (w przeliczeniu na pełne etaty) | 43,95 | 0 |

## 2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na 30 września 2026 r. Grupa Kapitałowa ONDE składała się z jednostki dominującej ONDE oraz 40 spółek zależnych – w tym Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. (spółka z branży elektroenergetycznej), Park Lewałd Sp. z o.o. (spółki zajmującej się wytwarzaniem energii elektrycznej), IDE Projekt Sp. z o.o. (świadczącej usługi projektowe dla budownictwa, w tym OZE), ONDE GmbH z siedzibą w Niemczech, ONDE ROMANIA SRL z siedzibą w Rumunii oraz 35 spółek celowych.

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

Tabela 13. Grupa Kapitałowa ONDE na 30 września 2026 r.

| | Nazwa jednostki | Siedziba | Zakres działalności | Procent udziałów w spółce posiadanych przez ONDE |
|---|---|---|---|---|
| | Udziały posiadane bezpośrednio: | | | |
| 1 | Devoze Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 2 | Elektrownia DEPVPL 22 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 3 | Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 4 | FW Gumienice Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 5 | IDE Projekt Sp. z o.o. | Toruń | usługi projektowe | 100,00% |
| 6 | ONDE DEV 1 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 7 | ONDE DEV 2 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 50,00% |
| 8 | ONDE DEV 3 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 9 | ONDE DEV 4 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 10 | ONDE DEV 5 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 11 | ONDE DEV 6 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 12 | ONDE DEV 8 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 13 | ONDE DEV 9 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 14 | ONDE DEV 10 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 15 | ONDE DEV 11 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 16 | ONDE DEV 12 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 17 | ONDE DEV 13 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 18 | ONDE DEV 14 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 19 | ONDE ENERGY Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 20 | ONDE GmbH | Düsseldorf | pozyskiwania zleceń oraz realizacja robót budowlanych na rynku niemieckim | 100,00% |
| 21 | ONDE ROMANIA SRL | Bukareszt | pozyskiwania zleceń oraz realizacja robót budowlanych na rynku rumuńskim | 100,00% |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 22 | Park Lewałd Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 23 | Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 24 | Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. | Wójtowo | usługi w sektorze elektroenergetycznym | 100,00% |
| 25 | PV Kadłubia 2 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 26 | PV Szczepanów Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 27 | Windify Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 28 | WTL20 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 29 | WTL40 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 30 | WTL50 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 31 | WTL80 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 32 | WTL100 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 33 | WTL120 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 34 | WTL130 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 35 | WTL140 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 36 | WTL150 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 37 | WTL160 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 38 | WTL170 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 39 | WTL210 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |
| 40 | WTL270 Sp. z o.o. | Toruń | odnawialne źródła energii | 100,00% |

Wartość udziałów posiadanych przez ONDE w spółkach została opisana w nocie 5.4 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. za okres zakończony 30 września 2026 r.

W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2026 r. ONDE nie dokonywało transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

## Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2026 r. zaszły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ONDE:

- **4 sierpnia 2026 r. Spółka poinformowała o sprzedaży udziałów w dwóch spółkach współzależnych rozwijających projekty OZE oraz o zawarciu umów wykonawczych o wartości ok. 437,2 mln zł (raport bieżący nr 36/2026)**

  4 sierpnia 2026 r. ONDE jako wspólnik posiadający 50% udziałów, wraz z podmiotami z Grupy Neo Energy Group posiadającymi łącznie 50% udziałów (wszyscy wspólnicy łącznie dalej jako „sprzedający"), zawarła z Orlen New Power Sp. z o.o. transakcję obejmującą umowę sprzedaży łącznie 100% udziałów w następujących spółkach współzależnych:

  a) Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: „SKB"), rozwijającej posiadający status gotowości do budowy projekt farmy fotowoltaicznej,

  b) KWE Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: „KWE"), rozwijającej posiadający status gotowości do budowy projekt farmy wiatrowej.

  Łączna cena bazowa za udziały, obejmująca subrogację pożyczek udzielonych SKB i KWE przez dotychczasowych wspólników, wynosi ok. 62,1 mln zł, przy czym szacowana wartość za 50% udziałów przypadająca na Spółkę wyniesie ok. 38,6 mln zł, z uwzględnieniem standardowych korekt, które występują w tego typu transakcjach.

  Cena bazowa będzie płatna w ten sposób, że kwota ok. 51,3 mln zł jest płatna w dniu zawarcia umowy sprzedaży udziałów, natomiast kwota ok. 10,8 mln zł będzie płatna po uzyskaniu statusu COD przez obie farmy, przy czym wskazane wartości mogą ulec zmianie z uwagi na korekty.

  Sprzedającym może przysługiwać ponadto wynagrodzenie dodatkowe w maksymalnej łącznej kwocie 18 mln zł netto, w tym 9 mln zł netto dla ONDE, stanowiące udział w przychodach ze sprzedaży energii elektrycznej w okresie rozruchu technologicznego obu elektrowni.

  W ramach transakcji ONDE zawarła ponadto 31 lipca 2026 r. umowy wykonawcze dla obu farm o łącznej wartości 437,2 mln zł netto, które weszły w życie 4 sierpnia 2026 r. w związku spełnieniem warunku zawieszającego, którym było zawarcie umowy sprzedaży udziałów, tj.:

a) Umowę BoP z KWE, obejmującą kompleksowe wykonanie projektu farmy wiatrowej, w tym budowę dróg dojazdowych, placów montażowych, fundamentów pod turbiny wiatrowe oraz kabli średniego napięcia,

b) Umowę EPC z SKB, obejmującą kompleksowe wykonanie projektu farmy fotowoltaicznej, wraz z dostawą wszystkich komponentów oraz wykonaniem pełnej infrastruktury przyłączeniowej.

Zgodnie z ww. umowami wykonawczymi odbiór końcowy robót dla farm nastąpi do 15 maja 2028 r., natomiast przejęcie inwestycji do eksploatacji nastąpi do 14 lipca 2028 r.

Wykonanie umów wykonawczych zabezpieczone jest gwarancją bankową lub ubezpieczeniową dotyczącą należytego wykonania umowy w wysokości 10% wartości danej umowy.

Dodatkowo ONDE zawarła umowę o świadczenie usług serwisowych dla farmy fotowoltaicznej oraz usług serwisowych dla farmy wiatrowej (z wyłączeniem serwisu turbin) na okres 2 lat o łącznej wartości 5,6 mln zł netto.

Transakcja została ustrukturyzowana w ten sposób, że sprzedający gwarantują określony w dokumentacji transakcyjnej łączny całkowity koszt realizacji obu projektów do momentu uzyskania pozwolenia na użytkowanie, obejmujący w szczególności koszt umów wykonawczych, koszty okresu budowy oraz koszt dostawy turbin przez dostawcę będącego osobą trzecią dla stron. Wszelkie przekroczenia kosztów pozostają ryzykiem sprzedających i nie obciążają nabywcy.

Nabywca będzie uprawniony do naliczania sprzedającym świadczeń gwarancyjnych, w wysokości ustalanej zgodnie z wzorem ujętym w dokumentacji transakcyjnej, za każdy dzień opóźnienia w uzyskaniu energetyzacji (ION) przez obie farmy, wykraczający poza 15 maja 2028 r.

Odpowiedzialność sprzedających w ramach transakcji będzie miała charakter solidarny, z zastrzeżeniem, że zostanie ograniczona do wysokości wynagrodzenia faktycznie otrzymanego przez ONDE w związku z transakcją.

W ramach transakcji, w celu zabezpieczenia roszczeń Nabywcy, Spółka poddała się dobrowolnie egzekucji w trybie art. 777 K.p.c. do maksymalnej kwoty 38,6 mln zł.

Pozostałe warunki umowy sprzedaży udziałów oraz umów wykonawczych nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- **30 września 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu przyrzeczonej umowy dotyczącej nabycia 100% akcji w OLMEX, spółce z branży elektroenergetycznej (raport bieżący nr 43/2026)**

  30 września 2026 r. Spółka poinformowała, że w związku ze spełnieniem wszystkich warunków zawieszających określonych w dokumentacji transakcyjnej, zawarła w 30 września 2026 r. z osobą fizyczną przyrzeczoną umowę sprzedaży akcji, na mocy której ONDE S.A. nabyło 100% akcji w spółce Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. z siedzibą w Wójtowie (dalej „OLMEX").

  W ramach transakcji ONDE nabyła również w rozumieniu art. 551 K.c. przedsiębiorstwo OLMEX KMB Sp. z o. o. („Przedsiębiorstwo KMB"), które zostało przeniesione do OLMEX w dniu zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji.

  OLMEX prowadzi działalność w sektorze elektroenergetycznym. Działalność tej spółki polega na dostawie aparatury energetycznej oraz świadczeniu szeroko rozumianych usług związanych z budową i modernizacją stacji elektroenergetycznych, obiektów energetycznych na rzecz energetyki zawodowej i przemysłowej, natomiast działalność Przedsiębiorstwa KMB obejmuje projektowanie, produkcję, montaż i wdrażanie najnowszych rozwiązań z obszaru kompensacji mocy biernej.

  W opinii Spółki, powyższa transakcja wpisuje się w strategiczny kierunek rozwoju Grupy ONDE, zakładający dywersyfikację segmentową, m.in. poprzez budowanie wartości w oparciu o dalszy rozwój kompetencji na rynku elektroenergetyki, w tym w szczególności w obszarze budowy i modernizacji stacji.

# 2.4 WŁADZE SPÓŁKI

## 2.4.1 Zarząd

Od dnia 1 listopada 2026 r. i na dzień publikacji Raportu w skład Zarządu Spółki wchodzą trzy osoby:

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

W raportowanym okresie oraz do 31 października 2026 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły cztery osoby:

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

Po dniu bilansowym skład Zarządu uległ zmianie zgodnie z informacją o rezygnacji Wiceprezesa Zarządu Pawła Średniawy ze skutkiem na 31 października 2026 r. (raport bieżący nr 51/2026).

Zarząd zakończył kadencję z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025 (14 maja 2026 r.). 14 maja 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała dotychczasowych członków Zarządu na okres nowej, wspólnej, trzyletniej kadencji. Skład Zarządu i funkcje pełnione przez jego członków nie uległy zmianie. Spółka informowała o powołaniu Zarządu na nową kadencję w raporcie bieżącym nr 19/2026.

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się 14 maja 2026 r. i upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2029.

## 2.4.2 Rada Nadzorcza

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

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

W raportowanym okresie w składzie Rady Nadzorczej zachodziły zmiany.

W okresie od 1 stycznia do 4 lutego 2026 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziło sześć osób:

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

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

14 maja 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ONDE powołało członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. W skład Rady Nadzorczej weszło jej dotychczasowych pięcioro członków oraz jeden nowo powołany członek. Spółka informowała o powołaniu Rady Nadzorczej na nową kadencję w raporcie bieżącym nr 17/2026.

Obecna kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 14 maja 2026 r. i upływa z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2029.

# 2.5 AKCJONARIAT

## 2.5.1 Akcjonariat

Na 30 września 2026 r. kapitał podstawowy ONDE składał się z 54 512 759 akcji (odpowiadającym takiej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (dalej „WZ") o łącznej wartości nominalnej 1 090 255,18 zł. Dominującym akcjonariuszem Spółki jest ERBUD S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka 1, posiadający 60,67% akcji i głosów na WZ.

Według informacji będących w posiadaniu Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. śródroczne skrócone jednostkowe i śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I połowę 2026 r., opublikowane 28 września 2026 r.) do dnia publikacji Raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji ONDE.

Tabela 14 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

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

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

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

[3] Zgodnie z zawiadomieniem przekazanym Spółce 25 lipca 2023 r. przez Generali Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. (raport bieżący nr 19/2023).

[4] Obliczono, uwzględniając ilość 46 780 000 ogólnej liczby akcji i głosów z akcji Spółki, według stanu na 14 lipca 2021 r., tj. dnia, w którym Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne (dalej „NN PTE") informację o nabyciu przez Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN OFE") 2 342 155 akcji spółki (5,01% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki), a także o łącznym nabyciu przez fundusze zarządzane przez NN PTE: tj. przez NN OFE oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2025, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2030, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro

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

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

- 9 maja 2022 r. NN OFE zarejestrowało 4 355 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 17/2022;
- 17 maja 2023 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 236 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,84% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 11/2023;
- 14 maja 2024 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 14/2024;
- 22 maja 2025 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 14/2025;
- 14 maja 2026 r. NN OFE zarejestrowało 4 312 000 akcji Spółki, co dawało mu wówczas udział w wysokości 7,91% w ogólnej liczbie głosów. Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 20/2026.

### 2.5.2 Stan posiadania akcji przez członków Rady Nadzorczej i Zarządu

Według informacji będących w posiadaniu ONDE w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. śródroczne skrócone jednostkowe i śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I połowę 2026 r., opublikowane 28 września 2026 r.) do dnia publikacji Raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Po dniu bilansowym skład Zarządu uległ zmianie – więcej informacji wskazano w rozdziale 2.8 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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

Tabela 15 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej

| | Funkcja | Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ) |
|---|---|---|
| Jacek Leczkowski | Przewodniczący RN | 3 530 612 |
| Agnieszka Głowacka | Wiceprzewodnicząca RN | 136 768 |
| Rafał Markiewicz | Członek RN | - |
| Michał Otto* | Członek RN | - |
| Mirosław Godlewski | Członek RN | - |
| Michał Hulbój | Członek RN | - |

* Zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 27/2025 liczba akcji posiadanych przez FinCo Group Sp. z o. o., tj. osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Michałem Otto w rozumieniu Rozporządzenia MAR[9], oraz analogicznie liczba głosów posiadanych przez tę spółkę na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 44 558.

[9] Tj. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego Dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i Dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej: Rozporządzenie MAR).

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

Tabela 16 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu na dzień publikacji Raportu

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

Na 30 września 2026 r. stan posiadania akcji ONDE przez ówczesnych członków Zarządu prezentował się następująco:

Tabela 17 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu na 30 września 2026 r.

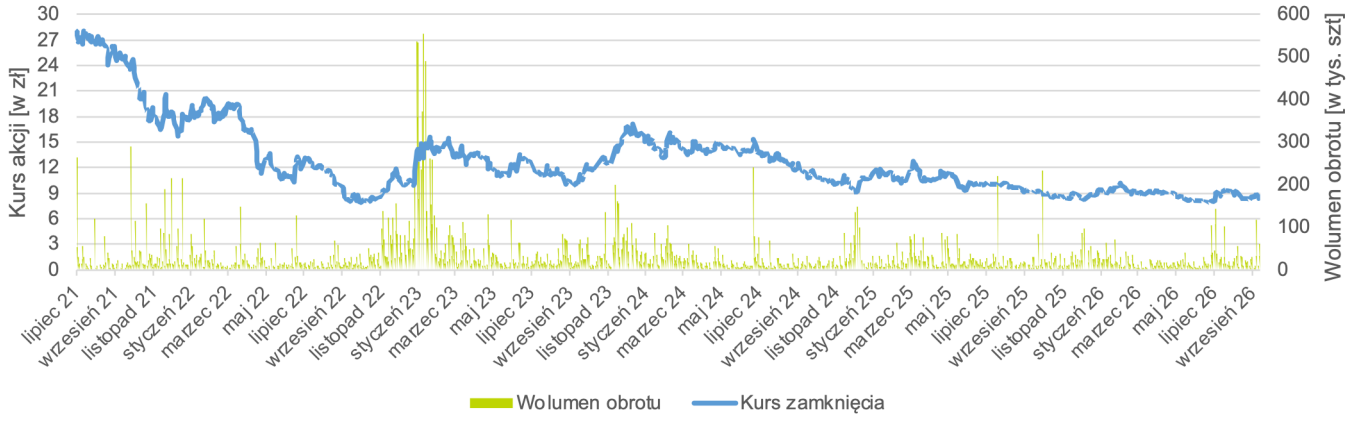
| | Funkcja | Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ) |
|---|---|---|
| Paweł Przybylski | Prezes Zarządu | 37 028 |
| Paweł Średniawa | Wiceprezes Zarządu | 127 000 |
| Marek Marzec | Wiceprezes Zarządu | - |
| Bartosz Sobolewski | Wiceprezes Zarządu | - |

## 2.6 KURS AKCJI

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

Kurs akcji na zamknięciu sesji w dniu debiutu wyniósł 28,08 zł. Na koniec sesji giełdowej 30 września 2026 r. kurs zamknięcia wyniósł 8,56 zł, tj. był o 69,5% niższy niż w dniu debiutu. Średnie dzienne obroty od dnia debiutu do zakończenia raportowanego okresu wyniosły 28,7 tys. sztuk akcji.

Wykres 8. Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 30 września 2026 r.



# 2.7 ISTOTNE POSTĘPOWANIA

## Postępowania dotyczące zobowiązań

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

| Strona sporu | Opis przedmiotu sporu |
|---|---|
| **Powód:** Gmina Miasto Bydgoszcz – Zarząd Dróg i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy | 21 marca 2025 r. Pozwanym ONDE S.A. i Przedsiębiorstwu Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK" Sp. z o.o. doręczono odpis nakazu zapłaty wraz z odpisem pozwu o zapłatę kwoty 1 841 844,85 zł z tytułu kar umownych za zwłokę w wykonaniu umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Pozwany - Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe" sp. z o.o. odebrał przesyłkę zawierają cą odpis pozwu i nakazu zapłaty 31 marca 2025 r. |
| **Pozwani:**<br>1. ONDE S.A.,<br>2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie3. Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe" Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Bydgoszczy | 4 kwietnia 2025 r. w imieniu pozwanych ONDE S.A. i Przedsiębiorstwa Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK" Sp. z o.o. wniesiony został sprzeciw od nakazu zapłaty. 13 sierpnia 2025 r. odbyła się pierwsza rozprawa, na której przesłuchano świadków. Kolejny termin został wyznaczony na 22 października 2025 r<br><br>Na rozprawie 22 października 2025 r. przesłuchani zostali świadkowie. Sąd wydał postanowienie o zobowiązaniu powoda do przedłożenia do akt sprawy kopii dziennika budowy oraz zobowiązał strony do złożenia pism procesowych zawierających stanowisko przed zamknięciem rozprawy do 22 listopada 2025 r.<br><br>30 grudnia 2025 r. na posiedzeniu niejawnym wydany został wyrok, na podstawie którego zasądzono na rzecz powoda Gminy Miasto Bydgoszcz - Zarządu Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy solidarnie od pozwanych kwotę 87 664,89 zł (osiemdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt cztery złote i osiemdziesiąt dziewięć groszy) wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 19 czerwca 2022 r. do dnia zapłaty i oddalono powództwo w pozostałej części (tzn. powództwo zostało oddalone w ok. 96%).<br><br>Do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku od wydanego wyroku została złożona apelacja co do części zasądzającej wyroku. Termin rozprawy apelacyjnej nie został jeszcze wyznaczony. |
| **Wartość przedmiotu sporu:** 1 841 844,85 zł | |

## Postępowania dotyczące wierzytelności

Na dzień publikacji sprawozdania ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

| Strona sporu | Opis przedmiotu sporu |
|---|---|
| **Powód:**<br>1. ONDE S.A.,<br>2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK" Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie | 30 grudnia 2022 r. Powódki złożyły do Sądu Rejonowego w Bydgoszczy wniosek o zawezwanie do próby ugodowej (sygn. akt: VIII GCo 68/23), w którym wezwały Pozwanych do zawarcia ugody sądowej w sprawie zapłaty przez nich dodatkowego wynagrodzenia w wysokości 6 478 982 zł z tytułu kosztów tymczasowej organizacji ruchu (utrzymywanej dodatkowo przez okres 196 dni), jakie powstały w wydłużonym okresie trwania umowy o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Równolegle prowadzono rozmowy ugodowe, które jednak nie doprowadziły do porozumienia się. Potwierdziło to również posiedzenie ugodowe wyznaczone przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy dniu 8 lutego 2024 r., podczas którego nie zawarto ugody sądowej. |
| 3. Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe" Sp. z o.o. w upadłości | Wobec powyższego 9 lutego 2024 r. złożono pozew o zapłatę kwoty objętej wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej. Skierowano sprawę do postępowania mediacyjnego, w ramach którego również nie zawarto ugody sądowej. W sprawie zostały przeprowadzone rozprawy, na których przesłuchano powołanych przez strony świadków. Postanowieniem z 21 lutego 2025 r. Sąd pominął wniosek pozwanego Miasta Bydgoszcz o dopuszczenie dowodu z opinii biegłego sądowego. 25 marca 2025 r. 15 maja 2025 r. wydany został wyrok oddalający powództwo w całości, który wraz z uzasadnieniem został doręczony stronom 7 lipca 2025 r. Podjęta została decyzja o zaskarżeniu wyroku w całości poprzez wniesienie apelacji, co nastąpiło w terminie do 21 lipca 2025 r. 17 lipca 2025 r. w imieniu |

| | |
|---|---|
| z siedzibą w Bydgoszczy | powódek wniesiona została apelacja zaskarżająca wydany wyrok w całości. 30 lipca 2025 r. akta wraz z apelacją zostały przekazane do sądu II instancji. Rozprawa apelacyjna została wyznaczona na 16 listopada 2026 r. |
| **Pozwani:**<br>1.Miasto Bydgoszcz;<br>2.Miejskie Wodociągi i Kanalizacja w Bydgoszczy Sp. z o.o. | |
| **Wartość przedmiotu sporu:** 6 478 982 zł | |
| **Wierzyciel**: ONDE S.A.<br><br>**Dłużnik**: PflegeQuartier Beteiligungs GmbH<br>**Poręczyciel:** Andreas Skoberne<br><br>**Wartość przedmiotu sporu**: 870 000 euro | 17 stycznia 2018 r. doszło do zawarcia umowy pożyczki z Dłużnikiem kwoty 750 000 euro. Zgodnie z treścią umowy cała należność winna zostać zwrócona najpóźniej do 31 stycznia 2020 r. W grudniu 2021 r. podjęto próbę polubownego zakończenia sporu, zostało wystosowane wezwanie do zapłaty. Dłużnik nie dokonał zapłaty należności w jakiejkolwiek części. Sprawa została przekazana do prowadzenia przez zewnętrzną kancelarię na terenie Niemiec. 14 lutego 2022 r. zostało skierowane ponownie ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty wystosowane przez pełnomocnika, z wyznaczonym terminem płatności do 25 lutego 2022 r. Na skutek braku dokonania płatności 1 marca 2022 r. został złożony wniosek o wszczęcie postępowania upominawczego przeciwko poręczycielowi, który złożył sprzeciw. Na skutek powyższego sprawa została przekazana do Sądu Landgericht w Dortmundzie. Pozew o zapłatę przeciwko poręczycielowi został złożony do ww. sądu 23 maja 2022 r. Sąd wszczął pisemne postępowanie przygotowawcze. Pozwany nie zajął stanowiska w sprawie. W lipcu 2022 r. Sąd Landgericht w Dortmundzie wydał wyrok zaoczny przeciwko Poręczycielowi, który się od niego nie odwołał. Wobec Dłużnika toczą się następujące postępowania egzekucyjne: o zajęcie akcji Spółki Wohnvoll AG; zajęcie udziałów w PflegeQuartier Düren GmbH, zajęcie rachunku bankowego Dłużnika. Dłużnik dokonał w grudniu 2022 r. zapłaty na konto komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną zapłaty w wysokości 100 000 euro, na rzecz Wierzyciela komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 5 grudnia 2022 r. w wysokości 99 961,11 euro. Wobec Poręczyciela wszczęto postępowanie egzekucyjne na podstawie wykonalnego wyroku zaocznego. Następnie Dłużnik dokonał w kwietniu 2023 r. zapłaty na konto Komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną w wysokości 75 000 euro. Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 14 kwietnia 2023 r. w wysokości 74 994,72 euro na rzecz Wierzyciela. W toku postępowania egzekucyjnego doszło do zajęcia rachunków bankowych Poręczyciela, wystąpiono o wydanie nakazu aresztowania. W sierpniu 2023 r. doszło do przeszukania przez komornika lokalu mieszkalnego, pod którym był zameldowany Poręczyciel, w którym on nie przebywał. W sprawie doszło do negatywnego wpisu w rejestrze Schufa i rejestru dłużników wobec Andreasa Skoberne. Ponadto złożono wniosek o zajęcie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za pracę dla Andreasa Skoberne na stanowisku członka zarządu w spółce PQ Grundstücksverwaltungs. W styczniu 2024 r. złożono pozew przeciwko PQ Service GmbH o zapłatę kwoty 821 850,88 euro. Sąd AG w Wedding 20 lutego 2024 r. wydał tytuł wykonawczy przeciwko PQ Service GmbH na kwotę 836 191,78 euro. W ramach wszczętego postępowania egzekucyjnego przeciwko PQ Service GmbH czynności podjęte przez Komornika nie przyniosły rezultatu. Na 30 września 2026 r. brak odnotowania nowych wpłat na rzecz ONDE S.A. |
| **Powód 1:** Mosty Łódź S.A.<br>**Powód 2:** ONDE S.A.<br><br>**Pozwany:** Skarb Państwa – Generalny Dyrektor | 23 października 2024 r. Konsorcjum złożyło pozew o zapłatę 154 927 233 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy należności związanych z realizacją umowy, wynikających z roszczeń składanych na etapie realizacji umowy obejmujących:<br>– roszczenia z tytułu poniesionych kosztów pośrednich związanych z realizacją Umowy w wydłużonym czasie (w tym kosztów ogólnych budowy oraz kosztów zarządu i zysku/ ryzyka) na ukończenie nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;<br>– roszczenia z tytułu wzrostu cen dóbr,<br>– roszczenia z tytułu wykonania przez Konsorcjum robót dodatkowych oraz zamiennych, nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu; |

| | |
|---|---|
| Dróg Krajowych i Autostrad | – roszczenia z tytułu zmian w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, które miały wpływ na warunki realizacji umowy. |
| **Wartość przedmiotu sporu:** 154 927 222 zł | W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. Prokuratoria Generalna złożyła odpowiedź na pozew.<br>Nadano sygnaturę akt sprawy: XX GC 1222/24.<br>12 maja 2026 r. do Sądu został złożony wniosek o zawieszenie postępowania na zgodny wniosek Stron, ponieważ Strony uzgodniły wolę przeprowadzenia mediacji w sprawie. 9 maja 2026 r. została wydana decyzja Sądu o zawieszeniu postępowania. |
| **Powód 1:** Mosty Łódź S.A.<br>**Powód 2:** ONDE S.A.<br>**Pozwany:** Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad<br>**Wartość przedmiotu sporu:** 11 916 279 zł | 17 stycznia 2024 r. powodowie złożyli pozew o zapłatę 11 916 279 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy części należności związanych z realizacją umowy, tj. należności wynikających ze zmiany wymagań technicznych wydanych przez zarządcę linii kolejowej dotyczących wymaganej skrajni obiektów nad liniami kolejowym – prace projektowe, wykonania zwiększonej ilości robót budowalnych wynikających z wymagań warunków technicznych zarządcy linii kolejowej w zakresie wymaganej skrajni pionowej obiektów – roboty budowlane, oraz płatności z tytułu przedłużonej realizacji prac projektowych w okresie od 20 grudnia 2019 r. do 18 marca 2020 r. i w efekcie wydłużonej realizacji zamówienia w okresie od 22 marca 2022 r. do 31 maja 2022 r.<br>W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. W sprawie została nadana sygnatura akt XX GC 960/24.<br>26 listopada 2024 r. pozwany złożył do sądu wniosek o wydłużenie terminu na złożenie odpowiedzi na pozew do 28 lutego 2025 r. 14 marca 2025 r. ONDE S.A. odebrała odpowiedź Zamawiającego na pozew. 28 marca 2025 r. Konsorcjum przedłożyło do Sądu stanowisko do odpowiedzi na pozew Zamawiającego. Sąd nie podjął dalszych czynności w sprawie.<br>Do Sądu został złożony wniosek o zawieszenie postępowania na zgodny wniosek Stron, ponieważ Strony uzgodniły wolę przeprowadzenia mediacji w sprawie. |
| **Powód:** ONDE S.A.<br>**Pozwany:** Merkury Market Sp. z o.o. Sp. k.<br>**Wartość przedmiotu sporu:** 1 823 415 zł | 4 kwietnia 2025 r. do Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia za wykonane instalacje fotowoltaiczne na obiektach pozwanej Spółki, tj. w Rybniku, Tychach, Krakowie, Nowym Sączu (pawilon I i II), Nowym Sączu (pawilon III), Krośnie (biurowiec) oraz w Krośnie (biurowiec).<br>Z tego tytułu zostało wystawionych 7 faktur, stanowiących podstawę żądania pozwu. Sprawie została nadana sygnatura VI GC 124/25, a także w odpowiedzi na zobowiązanie Sądu wysłane zostało pismo w przedmiocie wyrażenia zgodny na skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego.<br>Strony zostały skierowane do mediacji. Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. złożyła odpowiedź na pozew. Odbyło się pierwsze posiedzenie mediacyjne. Postępowanie mediacyjne nie doprowadziło do wypracowania przez Strony Ugody. Pozwana zaproponowała bowiem, że po jej stronie możliwość porozumienia się polegałaby na tym, że dochodzone w postępowaniu sądowym należności wynikające z niezapłaconych na rzecz ONDE S.A. faktury, pozostałyby nieuregulowane, a ponadto ONDE S.A. zapłaciłaby na rzecz Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. odszkodowanie z tytułu uszkodzenia dachów na których były zamontowane mikro instalacje fotowoltaiczne, w związku z przyjętym stanowiskiem, iż przyczyną tych uszkodzeń było niewłaściwe wykonanie przez ONDE S.A. umowy z 31 marca 2023 r.<br>Równolegle przez Sądem Rejonowym w Krośnie, Krakowie, Tychach i Rybniku toczą się postępowania w przedmiocie zabezpieczenia dowodów w postaci opinii biegłego, których celem jest stwierdzenie jakość wykonanych prac przez ONDE S.A. W ocenie Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. istnieje pilna potrzeba naprawy dachów, z uwagi na ryzyko ich dalszej degradację. Jednocześnie, mając na uwadze, że, że postępowanie o zapłatę prowadzone przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie będzie niewątpliwie rozciągnięte w czasie, nie jest możliwe oczekiwanie na sporządzenie opinii biegłego w jego toku, choć opinia ta będzie stanowiła podstawowy dowód w sprawie.<br>4 marca 2026 r. miała miejsce pierwsza rozprawa, w toku której przesłuchano Prezesa Zarządu Merkury Market Sp. z o.o. Sp.k. oraz wydane zostało postanowienie o dopuszczeniu dowodu z opinii |

| | |
|---|---|
| | biegłego na okoliczność jakości wykonanych przez ONDE S.A prac. Biegły ma sporządzić opinię do 30 listopada 2026 r.<br><br>Pomiędzy Stronami prowadzone są rozmowy zmierzające do ugodowego zakończenia sporu. Uzgadniany jest projekt ugody.<br><br>Szacowany termin zakończenia sprawy w II instancji: 31 grudnia 2028 r. |
| Powód:<br><br>1.ONDE S.A.<br>2.P&Q Sp. z o.o.<br><br>Pozwana:<br>Windpower Poland Sp. z o.o.<br><br>Wartość przedmiotu sporu: 3 174 908,75 zł | 24 lipca 2025 r. w Sądzie Arbitrażowym przy Konfederacji Pracodawców LEWIATAN został złożony pozew o zapłatę kwoty 7 131 192,54 zł, przy czym kwota ta dotyczy łącznie roszczeń Konsorcjum P&Q Sp. z o.o./ ONDE S.A. Na roszczenie ONDE S.A. składa się kwota 310 889,89 zł brutto tytułem robót dodatkowych, kwota 200 885,60 zł brutto tytułem niezapłaconej faktury, kwota 693 843,18 zł tytułem odsetek, kwota 1 601 048,85 zł netto tytułem kosztów pośrednich wynikających z przedłużonej w czasie realizacji Kontraktu<br><br>Windpower Poland Sp. z o.o. została zobowiązana do złożenia odpowiedzi na pozew do 30 listopada 2025 r.<br><br>1 października 2025 r. odbyło się spotkanie mediacyjne Stron. Wobec rozbieżności stanowisk Stron co do odpowiedzialności ONDE S.A. za prawidłowości wykonania dróg dojazdowych i platform na farmie wiatrowej, jak również ewentualnych kosztów usunięcia stwierdzonych wadliwości, Strony nie zdołały się porozumieć.<br><br>Pozwana złożyła odpowiedź na pozew, w którym zakwestionowano zgłoszone przez ONDE S.A. roszczenia. 31 lipca 2026 r. ONDE S.A. złożyła replikę na wniesioną odpowiedź na pozew.<br><br>W związku ze zgłoszonymi przez Strony wnioskami dowodowymi, Sąd zarządził dalsze składanie pism procesowych, dla strony powodowej do 30 października 2026 r., a dla pozwanej do 31 grudnia 2026 r., rozprawa najwcześniej może zostać wyznaczona na przełomie stycznia i lutego 2027 r. |
| **Powód:**<br>ONDE S.A.<br><br>**Pozwany:**<br>Województwo Kujawsko – Pomorskie w imieniu którego działa Zarząd Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy<br><br>**Wartość przedmiotu sporu:** 4 284 167 zł | 27 grudnia 2025 r. został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia w związku z wykonaniem robót na podstawie umowy z 5 października 2020 r., na co została wystawiona faktura z 18 października 2024 r. opiewająca na kwotę 6 689 507,24 zł, z czego zapłacona została kwota 3 005 664,85 zł. Pozwana pozostałej części wynagrodzenia nie zapłaciła, w związku z wystawieniem 7 listopada 2024 r. noty księgowej, na podstawie której obciążyła Powoda karą umowną w wysokości 3 669 140,70 zł, a także 9 grudnia 2024 r. noty księgowej na kwotę 14 701,69 zł, które to następnie potrąciła w oświadczeniu z 9 grudnia 2024 r. Powód poinformował stronę pozwaną, że nie akceptuje nałożonych na nią kar umownych, w związku z czym pismem z 28 listopada 2024 r. odesłała notę księgową z 7 listopada 2024 r. bez jej uprzedniego księgowania, a następnie pismem z 23 grudnia 2024 r. odesłała również notę odsetkową bez jej uprzedniego księgowania oraz oświadczenie o kompensacie.<br><br>Na wartość przedmiotu sporu składa się:<br><br>1. Należność główna w wysokości 3 683 842,39 zł z tytułu zapłaconej częściowo faktury nr FSBD/24/10/0101 z 18 października 2024 r.<br><br>2. Skapitalizowane odsetki w wysokości 594 167,86 zł<br><br>Pozew został wniesiony do Sąd Okręgowego w Bydgoszczy, który stwierdził swoją niewłaściwość miejscową i przekazał sprawę do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Toruniu.<br><br>Strony zostały skierowane przez Sąd do mediacji prowadzonej przez Sąd Polubowny przy Prokuratorii Generalnej RP. W wyniku podjętych rozmów wypracowano projekt ugody, której podpisanie uzależnione jest od wyrażonej w formie uchwały zgody Zarządu Województwa Kujawsko – Pomorskiego na warunki finansowe ugody, a także od podjęcia uchwały Sejmiku Województwa Kujawsko – Pomorskiego dotyczącej odpowiednich zmian budżetowych, gwarantujących wykonanie ugody, jeżeli finansowe rozliczenie ugody będzie wymagało zabezpieczenie środków w budżecie – co ma nastąpić do końca 2026 r. Adekwatnie do tego, Sąd przedłużył czas wyznaczony na mediację pomiędzy Stronami. |

| | |
|---|---|
| **Powód:**<br>ONDE S.A.<br><br>**Pozwani:**<br>1. Mosty Gdańsk Sp. z o.o.<br>2. Menard Sp. z o.o.<br><br>**Wartość przedmiotu sporu:** 12 432 623 zł | 30 grudnia 2025 r. ONDE S.A. złożyło pozew o zapłatę poniesionych przez ONDE S.A. kosztów w związku z ujawnieniem awarii nasypu przy przyczółku P1 oraz P6 przy realizacji zadania inwestycyjnego „Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 270 Brześć Kujawski - Izbica Kujawska – Koło od km 0+000 do km 29+023 - Budowa obwodnicy m. Lubraniec".<br><br>22 stycznia 2026 r. sąd wydał zarządzenie w przedmiocie doręczenia pozwu pozwanym, z wyznaczeniem 30-dniowego terminu na złożenie stanowiska do pozwu. Strona pozwana złożyła odpowiedź na pozew, w związku z zaprezentowanymi w niej twierdzeniami, strona powodowa jest w trakcie formułowania wniosków dowodowych.<br><br>Sygnatura akt: VI Gc 3/26<br><br>22 maja 2026 r. Sąd Okręgowy w Toruniu wydał postanowienie o skierowaniu stron do mediacji na okres 3 miesięcy. Strony są w trakcie odbywania spotkań (dotychczas odbyły się dwa), na których prezentują swoje stanowiska, podejmując próbę ich uzgodnienia. Kolejne spotkanie wyznaczone jest na 17 listopada 2026 r., na którym Strony będą kontynuowały rozmowy ugodowe. |

# 2.8 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

- **7 października 2026 r. Spółka poinformowała o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do działalności Grupy w segmencie drogownictwa (raport bieżący nr 44/2026)**

  Zarząd ONDE S.A. poinformował o podjęciu w dniu 7 października 2026 r. decyzji dotyczącej rozpoczęcia procesu przeglądu opcji strategicznych w zakresie działalności prowadzonej w segmencie drogownictwa przez grupę kapitałową ONDE.

  Podczas Przeglądu Spółka dokona m.in. oceny obecnie realizowanej strategii rozwoju Grupy w zakresie segmentu drogownictwa, identyfikacji i analizy dostępnych opcji strategicznych, uwzględniając obecną sytuację makroekonomiczną i polityczną na świecie oraz związane z nią szanse rozwojowe oraz wyzwania dla tego segmentu. Rozważane w ramach Przeglądu opcje mogą obejmować w szczególności pozyskanie inwestora lub partnera strategicznego dla Grupy w zakresie działalności tego segmentu, wydzielenie wybranych aktywów wchodzących w skład Grupy lub reorganizację struktury Grupy lub przeprowadzenie innej transakcji skutkującej zmianą struktury organizacyjnej podmiotów wchodzących w skład Grupy a prowadzących działalność w zakresie tego sektora. W ramach Przeglądu Grupa rozważy również kontynuację dotychczasowej strategii Grupy w zakresie sektora drogownictwa z jednoczesnym wdrożeniem środków wzrostu i działań optymalizacyjnych. W toku Przeglądu Spółka może przeprowadzić rozmowy z różnymi podmiotami, a wybranym podmiotom, w zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa, mogą być udzielane dodatkowe informacje o ONDE i Grupie.

  Zarówno harmonogram jak i ostateczny rezultat Przeglądu są niepewne. Na dzień niniejszego raportu bieżącego nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące realizacji określonej opcji strategicznej w segmencie drogownictwa i nie ma pewności, czy w przyszłości takie decyzje zostaną podjęte.

  W okresie trwania Przeglądu Grupa będzie kontynuować bieżącą działalność operacyjną i realizację dotychczasowej strategii. Spółka będzie przekazywać do publicznej wiadomości informacje o istotnych etapach i wynikach Przeglądu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym na podstawie przepisów Rozporządzenia MAR.

- **7 października 2026 r. Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do znaczącej umowy finansowej z HSBC Continental Europe SA (raport bieżący nr 45/2026)**

  ONDE poinformowała, że wraz z ERBUD S.A. podpisali z HSBC Continental Europe SA list zmieniający nr 3 do umowy linii kredytowej zawartej na podstawie listu dotyczącego usług wsparcia handlu nr 24/2021 z 18 listopada 2021 r.

  Na mocy Aneksu strony zmieniły sposób kalkulacji oraz poziomy wskaźników finansowych.

  Pozostałe istotne warunki umowy linii kredytowej, w tym limit finansowania w wysokości 74 mln zł, pozostają bez zmian. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony.

- **7 października 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do umowy generalnej o gwarancje ubezpieczeniowe z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. (raport bieżący nr 46/2026)**

  ONDE zawarła z UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. aneks do umowy generalnej o gwarancje ubezpieczeniowe, na mocy którego nastąpiło wydłużenie obowiązywania umowy do dnia 29 września 2027 r.

  W ramach umowy ONDE może korzystać z następujących gwarancji ubezpieczeniowych do łącznej kwoty 50 mln zł:

  1) gwarancje ubezpieczeniowe zapłaty wadium,

  2) gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania kontraktu,

  3) gwarancje ubezpieczeniowe właściwego usunięcia wad i usterek,

  4) gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania kontraktu oraz właściwego usunięcia wad i usterek,

  5) gwarancje ubezpieczeniowe zwrotu zaliczki.

  Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

- **20 października 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (raport bieżący nr 47/2026)**

  ONDE zawarła z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna Vienna Insurance Group aneks do umowy generalnej o udzielanie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych, na mocy którego zwiększeniu uległ przyznany Spółce łączny limit na gwarancje ubezpieczeniowe do kwoty 30 mln zł.

  W ramach umowy ONDE może korzystać z następujących gwarancji ubezpieczeniowych do łącznej kwoty 30 mln zł:

  1) gwarancja zapłaty wadium,

  2) gwarancja należytego wykonania kontraktu,

  3) gwarancja właściwego usunięcia wad i usterek,

  4) gwarancja zwrotu zaliczki.

  Pozostałe istotne postanowienia umowy nie uległy zmianie.

- **21 października 2026 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac dla umowy o wartości ok. 47,7 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla farmy wiatrowej (raport bieżący nr 48/2026)**

  W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 42/2026 z dnia 29 września 2026 r. dotyczącego zawarcia przez konsorcjum firm ONDE S.A. (lider konsorcjum) oraz P&Q sp. z o.o. (członek konsorcjum) umowy na roboty budowlane dla farmy wiatrowej zlokalizowanej w Polsce o łącznej wartości 47,7 mln zł netto, gdzie rozpoczęcie prac uzależnione było od przekazania przez inwestora stosownego pisemnego polecenia rozpoczęcia prac, Zarząd ONDE poinformował, że konsorcjum otrzymało od inwestora pisemne polecenie rozpoczęcia prac i przystępuje do realizacji umowy.

  Wartość wynagrodzenia należnego ONDE z tytułu realizacji umowy wyniesie ok. 25,2 mln zł netto.

- **27 października 2026 r. Spółka poinformowała o wydłużeniu obowiązywania zabezpieczenia o istotnej wartości udzielonego przez Spółkę (raport bieżący nr 49/2026)**

  W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 21/2025 z 17 października 2025 r. ONDE wyraziła zgodę na zawarcie aneksu do umowy kredytowej dotyczącego limitu wierzytelności z 27 września 2012 r., zawartej pomiędzy ERBUD S.A. a Alior Bank S.A., której wykonanie przez ERBUD zabezpieczone jest m.in. poręczeniem Spółki.

  Na mocy zgody i aneksu Spółka zobowiązana jest do wydłużenia do 26 października 2036 r. okresu, w którym bank może nadać klauzule wykonalności oświadczeniu o poddaniu się egzekucji do maksymalnej wysokości zabezpieczenia w kwocie 150 000 000 zł, które stanowi zabezpieczenie poręczenia udzielonego przez ONDE na rzecz banku za zobowiązania ERBUD z tytułu umowy kredytu.

- **30 października 2026 r. Spółka poinformowała o wyborze ofert ONDE na wykonanie dwóch magazynów energii o łącznej wartości 129,8 mln zł netto (raport bieżący nr 50/2026)**

  30 października ONDE powzięła informację o wyborze ofert ONDE na wykonanie kompleksowych prac w formule BoS (bez dostawy technologii magazynowej oraz transformatora WN) dla dwóch magazynów energii położonych w Polsce, w ramach prywatnego postepowania zakupowego organizowanego przez polską spółkę celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE.

  Łączna wartość ofert wynosi 129,8 mln zł netto.

  Zawarcie umów planowane jest w IV kwartale 2026 r.

  O zawarciu umów ONDE poinformuje odrębnym raportem bieżącym.

- **30 października 2026 r. Spółka poinformowała o złożeniu rezygnacji przez Wiceprezesa Zarządu (raport bieżący nr 51/2026)**

  30 października 2026 r. wpłynęło do spółki oświadczenie od Pawła Średniawy – Wiceprezesa Zarządu ONDE S.A., w którym złożył on swoją rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 31 października 2026 r. Wiceprezes Zarządu nie wskazał przyczyn składanej rezygnacji.

  Tym samym skład Zarządu Spółki od dnia 1 listopada 2026 r. przedstawia się następująco:

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

- **9 listopada 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę zależną OLMEX S.A. umowy o wartości 23,6 mln zł netto z PSE S.A. oraz przekazała informację o łącznej wartości umów zawartych przez OLMEX S.A. z PSE S.A. w roku kalendarzowym 2026 (raport bieżący nr 52/2026)**

  9 listopada 2026 r. spółka w 100% zależna od ONDE – Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. zawarła z Polskie Sieci Elektroenergetyczne S.A. umowę o wartości 23,6 mln zł netto w ramach postępowania pod nazwą: Modernizacja SE Gdańsk I poprzez wymianę AT3 w ramach projektu „Rozbudowa stacji 400 kV GDP oraz stacji 400(220)/110 kV ZDK wraz z instalacją urządzeń do kompensacji mocy biernej oraz przystosowaniem stacji 400/220/110 kV GDA do przełączenia toru linii 400 kV DUN – ZDK – GDA i PKW – ZDK na napięcie 400 kV".

  Jednocześnie ONDE poinformowała, że w związku z zawarciem umowy łączna wartość umów zawartych przez OLMEX z PSE w okresie od dnia 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego wynosi ok. 132,4 mln zł netto.

  Poniższe informacje dotyczą Umowy o wartości 23,6 mln zł netto zawartej w dniu 9 listopada 2026 r.

  Przedmiotem Umowy jest modernizacja stacji elektroenergetycznej. Umowa będzie realizowana w latach 2026–2028.

  Płatności w ramach Umowy dokonywane będą na podstawie faktur, zgodnie z realizacją etapów zakresów prac, z terminem płatności wynoszącym 21 dni.

  Z wyjątkiem zobowiązań wynikających z gwarancji i rękojmi, odpowiedzialność OLMEX z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy została ograniczona do 100% wynagrodzenia OLMEX.

  W Umowie przewidziano kary umowne dotyczące, w szczególności zwłoki w pracach OLMEX.

  Maksymalna dopuszczalna łączna kwota kar umownych naliczonych z tytułu Umowy nie przekroczy 20% wynagrodzenia OLMEX. PSE może dochodzić odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych na zasadach ogólnych, z uwzględnieniem umownego limitu odpowiedzialności, o którym mowa powyżej.

  Należyte wykonanie Umowy zabezpieczone jest zabezpieczeniem należytego wykonania w wysokości 5% wynagrodzenia brutto.

  Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- **13 listopada 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu listu intencyjnego w sprawie rozwoju projektów OZE (raport bieżący nr 53/2026)**

  Zarząd ONDE, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 34/2022 z dnia 23 czerwca 2022 r. dotyczącego przeglądu opcji strategicznych w zakresie rozwoju portfela projektów w obszarze energetyki odnawialnej, poinformował, że 13 listopada 2026 r. ONDE zawarła z TAURON Zielona Energia sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (dalej także jako: „TZE") list intencyjny dotyczący zamiaru realizacji przez strony wspólnego przedsięwzięcia związanego z rozwojem projektów odnawialnych źródeł energii.

  Strony są zainteresowane utworzeniem wspólnego przedsięwzięcia w formule Joint Venture polegającego na:

  1. nabyciu przez TZE od Spółki 50% udziałów w 5 spółkach celowych (łącznie „SPV"), w których na moment zawarcia listu intencyjnego ONDE posiada 100% udziałów, za przewidywaną cenę ok. 4,5 – 5,4 mln euro, oraz

  2. wspólnym rozwoju projektów lądowych farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych w ramach SPV, w tym w szczególności doprowadzeniu tych projektów do etapu gotowości do budowy, a następnie nabyciu przez TZE od ONDE pozostałych 50% udziałów w SPV albo wspólnym zbyciu 100% udziałów w SPV na rzecz podmiotu trzeciego.

  Przewidywana moc zainstalowana wszystkich projektów w ramach Joint Venture może wynieść maksymalnie: dla projektów wiatrowych około 366 MW, a dla projektów PV – około 33 MW, przy czym ostateczna moc projektów, które osiągną etap gotowości do budowy może odbiegać od powyższych wartości, w szczególności z uwagi na obecny wczesny etap rozwoju projektów oraz konieczność uzyskania stosownych decyzji administracyjnych.

  Szczegółowe warunki realizacji Joint Venture zostaną uzgodnione przez strony w dokumentacji transakcyjnej, w tym w szczególności w umowie sprzedaży udziałów, umowie o świadczenie usług deweloperskich oraz umowie inwestycyjnej, których zawarcie jest warunkowane wcześniejszym uzyskaniem zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, jak i wszelkich wymaganych przez strony zgód korporacyjnych oraz ewentualnych innych zgód wymaganych przepisami prawa.

  List Intencyjny ma niewiążący charakter i nie zobowiązuje Stron do finalizacji transakcji ani zawarcia żadnej z powyższych umów.

  W przypadku zawarcia dokumentacji transakcyjnej, w szczególności stosownej umowy inwestycyjnej, Spółka poinformuje o tym odrębnym raportem bieżącym. ONDE wskazuje również, że sfinalizowanie ww. wspólnego przedsięwzięcia stanowić będzie zakończenie przeglądu opcji strategicznych w zakresie rozwoju portfela projektów w obszarze energetyki odnawialnej.

- **13 listopada 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o wartości ok. 17,8 mln euro netto na realizację farmy wiatrowej na terenie Litwy (raport bieżący nr 54/2026)**

  13 listopada 2026 r. ONDE zawarła z litewską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE umowę na wykonanie robót budowlanych i projektowych dla farmy wiatrowej zlokalizowanej na terenie Litwy o łącznej wartości 17,8 mln euro netto. Zgodnie z umową, prace mają być wykonane w latach 2026–2028.

  Płatności dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją etapów zakresów prac, z terminem płatności wynoszącym 30 dni.

  Łączna odpowiedzialność Spółki z tytułu strat rzeczywistych ograniczona jest do wysokości 100% wynagrodzenia z zastrzeżeniem, że ww. ograniczenie nie ma zastosowania we wskazanych w umowie sytuacjach obejmujących, w szczególności działania o charakterze umyślnym. Odpowiedzialność z tytułu utraconych korzyści ograniczona jest do 30% wartości umowy, z zastrzeżeniem, że ww. ograniczenie nie ma zastosowania we wskazanych w umowie sytuacjach obejmujących, w szczególności działania o charakterze umyślnym.

  W umowie przewidziano kary umowne dotyczące, w szczególności opóźnień w pracach Spółki.

  Wykonanie umowy zabezpieczone jest gwarancją bankową dotyczącą należytego wykonania umowy (ważną do upływu 3 miesięcy od odbioru końcowego) w wysokości 10% wartości netto umowy, a następnie gwarancją bankową dotyczącą wykonania zobowiązań gwarancyjnych w wysokości do 10% wartości netto umowy w pierwszym roku oraz 5% w kolejnych latach.

Realizacja umowy rozpoczyna się z dniem jej zawarcia. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego typu umowach.

- **13 listopada 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umów na wykonanie dwóch magazynów energii o łącznej wartości 129,8 mln zł netto (raport bieżący nr 55/2026)**

  W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 50/2026 z dnia 30 października 2026 roku, Zarząd ONDE poinformował, że 13 listopada 2026 r. Spółka zawarła dwie umowy na wykonanie kompleksowych prac w formule BoS (bez dostawy technologii magazynowej oraz transformatora WN) dla dwóch magazynów energii położonych w Polsce z dwoma polskimi spółkami celowymi należącymi do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE.

  Łączna wartość zawartych umów wynosi 129,8 mln zł netto. umowy będą realizowane w latach 2027–2028.

  Płatności w ramach umów dokonywane będą na podstawie faktur, zgodnie z realizacją etapów zakresów prac, z terminem płatności wynoszącym 30 dni.

  W umowach przewidziano kary umowne dotyczące w szczególności zwłoki w pracach Spółki.

  Wykonanie umów zabezpieczone jest gwarancją bankową lub ubezpieczeniową należytego wykonania danej umowy w wysokości 10% wartości danej umowy, ważną w trakcie wykonywania robót oraz przez okres 30 dni od daty ich zakończenia, a następnie gwarancją dotyczącą wykonania zobowiązań gwarancyjnych i usuwania wad w wysokości 5% wartości danej umowy, ważną do zakończenia okresu gwarancji oraz przez okres 30 dni od daty jego zakończenia.

  Odpowiedzialność ONDE z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania danej umowy została ograniczona do wysokości wynagrodzenia należnego z danej umowy.

## 2.9 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO

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

# SPIS TABEL I WYKRESÓW

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane) ..... 10
Tabela 2. Największe kontrakty (o wartości powyżej 30 mln zł) ..... 11
Tabela 3. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE ..... 17
Tabela 4. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty ..... 18
Tabela 5. Przychody ze sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę ..... 18
Tabela 6. Wybrane dane finansowe ONDE S.A. (jednostkowe) ..... 20
Tabela 7. Poręczenia udzielone przez ONDE ..... 21
Tabela 8. Linie kredytowe udzielone spółkom z Grupy ONDE ..... 24
Tabela 9. Linie gwarancyjne udzielone ONDE ..... 27
Tabela 10. Gwarancje poza liniami gwarancyjnymi udzielone ONDE (w zł) ..... 29
Tabela 11. Linie gwarancyjne udzielone spółce zależnej OLMEX ..... 30
Tabela 12. Zatrudnienie w Grupie ONDE ..... 37
Tabela 13. Grupa Kapitałowa ONDE na 30 września 2026 r. ..... 38
Tabela 14 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów ..... 42
Tabela 15 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej ..... 43
Tabela 16 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu na dzień publikacji Raportu ..... 44
Tabela 17 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu na 30 września 2026 r. ..... 44

Wykres 1. Przychody Grupy ONDE ..... 14
Wykres 2. Zyski Grupy ONDE ..... 15
Wykres 3. Przepływy pieniężne ..... 16
Wykres 4. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach ..... 18
Wykres 5. EBITDA w podziale na segmenty ..... 19
Wykres 6. Marża EBITDA w segmentach ..... 19
Wykres 7. Marża EBIT w segmentach ..... 19
Wykres 8. Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 30 września 2026 r. ..... 44

# ZATWIERDZENIE RAPORTU

| Paweł Przybylski | Marek Marzec | Bartosz Sobolewski |
|---|---|---|
| Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Paweł Piotr Przybylski<br>Data: 2026.11.13 15:47:24 CET | Cyfrowo podpisane przez Marek Marzec<br>DN: cn=Marek Marzec, c=PL<br>Data: 2026.11.13 15:56:41 +01'00' | Signature Not Verified<br>Dokument podpisany przez Bartosz Sobolewski<br>Data: 2026.11.13 15:51:24 CET |
| Prezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu | Wiceprezes Zarządu |

Toruń, 13 listopada 2026 r.