



TWORZYM Y ENERGIĘ JUTRA



GRUPA ONDE
RAPORT ZARZĄDU ONDE S.A.
do sprawozdań finansowych ONDE S.A. I GRUPY ONDE
za III kwartał 2025 r.

**20
25**

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	13
1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE	14
1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE	15
1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE	16
1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.	19
1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE	20
1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI	26
2 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	31
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE	31
2.2 ZATRUDNIENIE	31
2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	32
2.4 WŁADZE SPÓŁKI	34
2.4.1 ZARZĄD	34
2.4.2 RADA NADZORCZA	35
2.5 AKCJONARIAT	35
2.5.1 AKCJONARIAT	35
2.5.2 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI	36
2.6 KURS AKCJI	37
2.7 DYWIDENDA	37
2.8 ISTOTNE POSTĘPOWANIA	38
2.9 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	41
2.10 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO	43
SPIS TABEL I WYKRESÓW	44
ZATWIERDZENIE RAPORTU	45

WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane skonsolidowane (dla Grupy ONDE)

Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 r.	Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2024 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	641 181	582 438
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	31 776	34 084
Zysk (strata) brutto	24 536	28 621
Podatek dochodowy	6 536	7 428
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	18 000	21 193
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 425	-8 850
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	11 985	-2 730
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-32 139	39 388
Przepływy pieniężne netto, razem	-33 579	27 808
Aktywa razem	804 897	743 817
Kapitał własny	358 795	357 675
Zobowiązania długoterminowe	146 797	147 054
Zobowiązania krótkoterminowe	299 305	239 088
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)	0,33	0,39

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2024 r.

Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2025 r.	Na dzień / 9 miesięcy zakończone 30 września 2024 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	637 781	652 821
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 720	49 249
Zysk (strata) brutto	32 110	48 950
Podatek dochodowy	6 699	10 903
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	25 411	38 047
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-15 546	62 272
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 934	-23 997
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-25 374	-11 122
Przepływy pieniężne netto, razem	-34 986	27 153
Aktywa razem	737 124	689 789
Kapitał własny	382 536	374 024
Zobowiązania długoterminowe	58 571	63 010
Zobowiązania krótkoterminowe	296 017	252 755
Kapitał zakładowy	1 090 255,18	1 090 255,18
Liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,47	0,70

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2024 r.

GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU

641,2 mln zł

przychody ze sprzedaży w okresie I–III kwartał 2025 r., w tym:

551,1 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo OZE”

77,8 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”

5,8 mln zł

przychody z segmentu „Pozostałe”

6,5 mln zł

przychody z segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

6,7 %

marża EBITDA

5,0 %

marża EBIT

42,9 mln zł

wynik EBITDA

421 MW

moc budowanych farm wiatrowych*

388 MW

moc budowanych farm fotowoltaicznych*

411 mln zł

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

118 mln zł

backlog inwestycji wiatrowych

206 mln zł

backlog inwestycji fotowoltaicznych

87 mln zł

backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych

* Na 30 września 2025 r.



PODSUMOWANIE

Podsumowanie osiągnięć i wyzwań biznesowych

W pierwszych 9 miesiącach 2025 r. Grupa Kapitałowa ONDE (dalej także jako: „Grupa ONDE”, „Grupa”) w dalszym ciągu wykorzystywała zdywersyfikowany model swojej działalności, kontynuując kompleksowe wykonawstwo w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynierskim. Przychody Grupy, zwłaszcza w segmencie Budownictwa OZE w dalszym ciągu pozostają jednak pod presją niekorzystnych czynników zewnętrznych, co dotyczy przede wszystkim mniejszej podaży projektów z obszaru realizacji farm wiatrowych.

W okresie sprawozdawczym Grupa ONDE kontynuowała reorientację modelu biznesowego, koncentrując się również na rozwoju swojej działalności w obszarze *develop, build and sell*, tj. developmentu (inaczej rozwoju projektu), budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego. Własny portfel projektów stanowić będzie przeciwwagę do faz cyklu koniunkturalnego, np. okresowo niższego backlogu.

Realizując te kierunki rozwoju strategicznego, w lutym 2025 r. podpisano protokół odbioru robót na projekcie farmy fotowoltaicznej Lewańd, należącym do Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE. W IV kwartale br., po dniu bilansowym, spółka ta uzyskała koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej. W raportowanym okresie Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego wykazała w sprawozdaniach finansowych Grupy ONDE nowy segment operacyjny „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”. Przychody z tego segmentu w kwartałach I–III br. wyniosły 6,5 mln zł i odpowiadały za 1,0% przychodów Grupy.

Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 753 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 361 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 118 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

Plany rozwojowe Grupy obejmują rozbudowę portfela projektów własnych w kolejnych latach do łącznego poziomu ponad 2 GW.

W okresie od stycznia do września 2025 r. ONDE S.A. (dalej także jako: „ONDE”, „Spółka”) zawarła kontrakty do realizacji w latach 2025–2031 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 497,4 mln zł. Na 30 września 2025 r. backlog Grupy był o 211 mln zł (33,9%) niższy r/r i wyniósł 411 mln zł.

Spółka pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń. Po dniu bilansowym Spółka zawarła kolejne kontrakty o łącznej wartości ok. 323,3 mln zł (w tym dwa istotne kontrakty warunkowe).

Podsumowanie wyników finansowych

W wymagającym otoczeniu biznesowym, w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 641,2 mln zł, tj. wyższe o 58,7 mln zł (10,1%) niż w analogicznym okresie ub.r. Jednocześnie odnotowała wzrost kosztów sprzedanych dóbr i usług r/r o 40,6 mln zł (7,7%).

W raportowanym okresie Grupa ONDE wykazała zysk z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 31,8 mln zł. Był to wynik niższy o 2,3 mln zł (6,8%) w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA wyniósł 42,9 mln zł; wynik ten był wyższy o 1,7 mln zł (4,0%) r/r. Grupa odnotowała także zysk netto w wysokości 18,0 mln zł (-3,2 mln zł r/r).

Grupa zanotowała wzrost r/r realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 11,8% (wzrost o 1,9 pp. r/r). Jednocześnie marża EBITDA obniżyła się do poziomu 6,7% (spadek o 0,4 pp. r/r), marża EBIT wyniosła 5,0% (spadek o 0,9 pp. r/r), a marża zysku netto 2,8% (spadek o 0,8 pp. r/r).

Podobnie jak w okresie porównawczym, tj. w analogicznym okresie 2024 r., na wyniki osiągnięte przez Grupę ONDE wpływ miała realizacja strategicznych kierunków rozwoju w zakresie rozwoju, budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego.

Po III kwartale 2024 r. Grupa ONDE wykazała w wynikach sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych oraz jednostce współzależnej (100% udziałów w SPV Czerwona Woda Sp. z o.o. i INVEST PV Sp. z o.o. oraz 50% udziałów w spółce współzależnej Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.), co wówczas istotnie wpłynęło na jej wyniki. Jednocześnie do wysokości zrealizowanych w br. zysków i marż przyczyniła się sprzedaż 50% udziałów

w jednostkach współzależnych, m.in. sprzedaż przez Spółkę oraz SGK Serby Sp. z o.o. łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby Sp. z o.o., zgodna z realizacją strategicznych kierunków rozwoju Grupy ONDE.

Na 30 września 2025 r. zadłużenie Grupy wyniosło 138,2 mln zł, co stanowi wzrost o 23,5% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia krótkoterminowego.

Podsumowanie czynników mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki

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

Trwają intensywne prace nad dalszą rozbudową portfela projektów własnych, przygotowywanych przez ekspertów ONDE. Prowadzone są także procesy optymalizacji istniejących projektów w fazie developmentu w kierunku ich przewymiarowania lub/i hybrydyzacji (tj. realizacji w jednej lokalizacji farmy wiatrowej oraz farmy PV w celu wykorzystania jednego przyłącza, tzw. cable pooling), a także poprzez development magazynów energii.

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

Strategiczne kierunki rozwoju Grupy ONDE zakładają między innymi kontynuację rozbudowy portfela projektów własnych OZE poprzez istotny rozwój projektów typu „greenfield”, ale także dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych w celu ich odsprzedaży (tj. w modelu *develop, build and sell*) lub pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie i sprzedaży wytworzonej w nich energii – co może zapewnić Spółce stałe przychody. ONDE rozpoznaje również potencjał dalszej dywersyfikacji branżowej oraz geograficznej. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 753 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 361 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 118 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

Strategiczną szansą dla Grupy ONDE są wdrażane zmiany polityki energetycznej w kraju i UE, w tym „European Green Deal”, „Clean Industrial Deal”, założenia do aktualizacji „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.”, a także planowane zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym (w tym OZE) i planowane znaczące nakłady na rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej. Zgodnie z wypowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej budowę OZE oraz sieci przesyłowych i dystrybucyjnych w Polsce w kolejnych latach będą wspierać także środki z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO), kompleksowego unijnego programu wsparcia i wzmocnienia polskiej gospodarki.

Obecnie procedowane są m.in. dwa projekty zmian ustawy Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw – UC84 oraz UDER35. Zawierają one szereg propozycji rozwiązań dotyczących rozwoju sieci elektroenergetycznej. Spółka ocenia je jako korzystne dla rozwoju i systemu energetycznego Polski oraz dla sektora OZE.

Ponadto w opinii Spółki pozytywnym czynnikiem będzie aktualizowany przez rząd scenariusz Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r., który w aktualnej wersji zakłada do 2030 r.: redukcję emisji gazów cieplarnianych o 53,9% (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,8% w strukturze produkcji energii elektrycznej w Polsce (i dalszy wzrost do 79,8% w perspektywie 2040 r.).

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

W lipcu 2025 r. spółka ONDE GmbH, realizując ambicje strategicznego rozwoju Grupy, podpisała pierwszy kontrakt na rynku niemieckim, dotyczący budowy placu do magazynowania gondoli turbin dla inwestora Nordex Energy SE & Co. KG. Kolejne zlecenie w Niemczech zostało pozyskane w IV kwartale br. i obecnie trwa jego realizacja.

Po dniu bilansowym została zaś utworzona nowa spółka w Grupie ONDE, tj. ONDE ROMANIA S.R.L., założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim.



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,
 - serwis i utrzymanie farm fotowoltaicznych (O&M),
 - development i sprzedaż spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane;
- segment „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”,
- segment „Pozostałe”, do którego zalicza się pozostałe usługi świadczone przez Grupę: sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych oraz produkcja pomocnicza,
- segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” wypracowujący przychody ze sprzedaży energii z projektów OZE wybudowanych na własny rachunek¹.

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 450 projektów OZE (zakończonych albo w trakcie realizacji). Od początku istnienia Spółki do 30 września 2025 r. ONDE uczestniczyła w realizacji ponad 4,9 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 2025 r. wchodziły także 34 spółki zależne: IDE Projekt Sp. z o.o. (dalej „IDE Projekt”) – pracownia wyspecjalizowana w usługach projektowych, ONDE GmbH, założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych i prowadzenia akwizycji firm działających w segmencie OZE na rynku niemieckim, oraz 32 spółki celowe, powołane do realizacji projektów własnych OZE. Po dniu bilansowym została zaś utworzona nowa spółka w Grupie ONDE, tj. ONDE ROMANIA S.R.L., założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim.

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

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.

¹ 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.

W zakresie energetyki wiatrowej działalność skoncentrowana jest na realizacji projektów w formule Balance of Plants (dalej jako „BoP”). Oznacza to, że wykonywane prace obejmują wszystkie roboty budowlane przygotowujące pod instalację turbin wiatrowych poza ich dostawą i montażem. Spółka projektuje i wykonuje fundamenty, drogi dojazdowe do farm oraz place manewrowe. W części kontraktów ONDE jest odpowiedzialna także za realizację robót elektroenergetycznych, w tym projekty i budowę stacji elektroenergetycznych oraz linii kablowych średniego i wysokiego napięcia. ONDE może również pochwalić się zakończonymi realizacjami farm wiatrowych „pod klucz”, co obejmuje dodatkowo dostawę, montaż 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 dostawę 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 sprzedaży spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane działalność opiera się o zakup, development, budowę, a następnie sprzedaż projektów (*develop, build and sell*). 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” uzupełnia źródła przychodów Grupy. Spółka posiada kompetencje do realizowania projektów 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” wchodzi przychody Grupy osiągane z pozostałych usług (sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych i produkcji pomocniczej).

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



1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane)

w tys. zł	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	641 181	582 438	58 743	10,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	75 654	57 532	18 122	31,5%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	42 850	41 183	1 667	4,0%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	31 776	34 084	-2 308	-6,8%
Zysk brutto	24 536	28 621	-4 085	-14,3%
Zysk netto	18 000	21 193	-3 193	-15,1%
Całkowity dochód	17 999	21 193	-3 194	-15,1%

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-13 425	-8 850	-4 575	_*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	11 985	-2 730	14 715	_*
Przepływy z działalności finansowej	-32 139	39 388	-71 527	-181,6%
Przepływy pieniężne netto	-33 579	27 808	-61 387	-220,8%

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

	Stan na 30 września 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	804 897	743 817	61 080	8,2%
Aktywa trwałe	225 152	226 676	-1 524	-0,7%
Aktywa obrotowe	579 745	517 141	62 604	12,1%
Kapitał własny	358 795	357 675	1 120	0,3%
Zobowiązania razem	446 102	386 142	59 960	15,5%
Zobowiązania długoterminowe	146 797	147 054	-257	-0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	299 305	239 088	60 217	25,2%

1.2 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIKI OKRESU

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. Grupa ONDE kontynuowała realizację inwestycji budowlanych w segmencie budownictwa odnawialnych źródeł energii (OZE) oraz w segmencie drogowo-inżynieryjnym. Do najważniejszych czynników wpływających na osiągnięcia biznesowe oraz wyniki Grupy ONDE w raportowanym okresie należały:

- zawarcie umów na roboty przy budowach farm fotowoltaicznych oraz w segmencie drogowo-inżynieryjnym;
- realizacja strategicznych kierunków rozwoju w zakresie rozwoju, budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego;
- presja niekorzystnego otoczenia, przede wszystkim w kontekście realizacji farm wiatrowych (czynniki wpływu zostały szerzej opisane w rozdziale 1.9);
- niższy r/r backlog, który na koniec III kwartału 2025 r. wyniósł 411 mln zł.

Największe podpisane kontrakty

W okresie od stycznia do września 2025 r. ONDE S.A. zawarła kontrakty do realizacji w latach 2025–2031 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 497,4 mln zł.

Poniżej zaprezentowano największe kontrakty, tj. kontrakty o wartości powyżej 15 mln zł, zawarte od 1 stycznia 2025 r. do dnia publikacji Raportu.

Tabela 2. Największe kontrakty (o wartości powyżej 15 mln zł)

Lp.	Data	Samodzielnie / w konsorcjum	Kontrakt	Zleceniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
Umowy podpisane od 1.01.2025 r. do dnia publikacji Raportu:						
1	15.03.2024 r. (weszła w życie 25.02.2025)	ONDE	Budowa PV EF Jelenia Góra 2	INVEST PV Sp. Z o.o.	04.2026 r.	15 046 tys. zł
2	24.01.2025 r.	ONDE	Kompleksowe wykonanie robót w branży drogowej dla zadania pn.: Poprawa atrakcyjności inwestycyjnej Gminy Sianów poprzez rozwój i uzbrojenie terenów przemysłowych wzdłuż drogi ekspresowej S6	Przedsiębiorstwo Inżynierii Środowiska EkoWodrol Sp. z o.o.	11.2026 r.	27 500 tys. zł

3	27.01.2025 r. (weszła w życie 25.02.2025 r.)	ONDE	Budowa PV Korczowa	PV SOL 8 Sp. z o.o.	03.2026 r. ²	30 500 tys. zł
4	21.03.2025 r.	ONDE	Budowa ścieżki rowerowej w ciągu DW 163 na odcinku Kołobrzeg – Pyska	Województwo Zachodniopomorskie	04.2026 r.	15 831 tys. zł
5	31.03.2025 r.	ONDE	Budowa PV Końskie	LGE PV KOŃSKIE Sp. z o.o.	03.2026 r.	17 552 tys. zł
6	31.03.2025 r.	ONDE	Budowa PV Leszno	LGE PV 1 Sp. z o.o.	03.2026 r.	25 626 tys. zł
7	16.04.2025 r.	ONDE	Budowa infrastruktury energetycznej PV Gubin	ABO Energy Polska Sp. z o.o.	07.2025 r.	18 206 tys. zł
8	19.09.2024 r. (weszła w życie 16.05.2025 r.)	ONDE	Budowa i serwis EPV Serby	Solar Serby Sp. z o.o.	07.2026 r.	242 721 tys. zł
9	8.10.2025 r.	ONDE	Budowa projektu PV *	Inwestor z branży OZE z siedzibą w Zachodniej Europie	07.2027 r.	59 611 tys. zł
10	8.10.2025 r.	ONDE	Budowa projektu PV *		12.2026 r.	13 326 tys. euro
11	17.10.2025 r.	ONDE	Budowa PV Brzegi	EPLANT 50 Sp. z o.o.	07.2027 r.	22 485 tys. zł
12	17.10.2025 r.	ONDE	Budowa PV Borzęcin	EPLANT 61 Sp. z o.o.	06.2027 r.	5 863 tys. euro
						64 989 tys. zł
						80 719 tys. zł

* 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 terminie 2 miesięcy od dnia zawarcia danej umowy, Strony będą uprawnione do jej rozwiązania.

Na 30 września 2025 r. backlog Grupy był o 211 mln zł (33,9%) niższy r/r i wyniósł 411 mln zł, w tym:

- 118 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE” – realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
- 206 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE – realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
- 87 mln zł w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”.

Spółka pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń. Po dniu bilansowym Spółka zawarła kolejne kontrakty o łącznej wartości ok. 323,3 mln zł (w tym dwa istotne kontrakty warunkowe, opisane wyżej).

² Termin uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie przypada na styczeń 2027 r. (raport bieżący 3/2025).

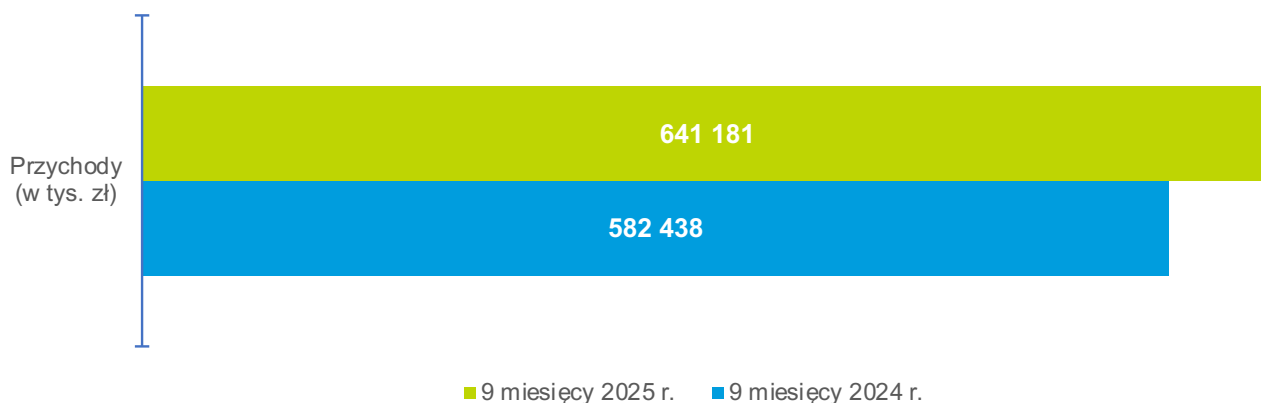
1.3 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE

Przychody

W pierwszych 9 miesiącach 2025 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 641,2 mln zł, tj. wyższe o 58,7 mln zł (10,1%) niż w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na 30 września 2025 r. backlog Grupy był o 211 mln zł (33,9%) niższy r/r i wyniósł 411 mln zł³. Jednocześnie Grupa pozyskała kontrakty o wyższych marżach, co przełożyło się na wzrost zysku brutto ze sprzedaży r/r.

Wykres 1. Przychody Grupy ONDE



Koszty

Zarząd wskazuje, że jedynie znikomą część projektów realizowanych w okresie sprawozdawczym stanowiły kontrakty pozyskane jeszcze przed wybuchem wojny w Ukrainie, na warunkach dostosowanych do ówczesnych realiów rynkowych. Grupa obecnie koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów o wyższej marży oraz na formułowaniu zapisów umownych, pozwalających chronić marżę Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen.

Grupa dąży do zabezpieczania 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 (kontrakty typu forward).

Nominalnie koszty sprzedanych dóbr i usług w kwartałach I–III br. zwiększyły się o 7,7% (o 40,6 mln zł) r/r, do 565,5 mln zł, jednak wobec wyższych r/r przychodów ze sprzedaży marża brutto na sprzedaży na realizowanych kontraktach wzrosła. Z perspektywy zarządzania kosztami ważne jest to, że Grupa ONDE przy realizacjach korzysta z usług podwykonawców, co pozwala jej na elastyczne zarządzanie kosztami. Oznacza to, że zmniejszenie liczby realizowanych kontraktów w sezonie budowlanym nie jest równoznaczne z powstawaniem istotnych nadwyżek mocy produkcyjnych i przerobowych – zarówno po stronie ludzi, jak i sprzętu – generujących wysokie koszty stałe.

Koszty ogólnego zarządu wzrosły w raportowanym okresie o 15,6% (5,6 mln zł) r/r, do 41,4 mln zł. To przede wszystkim wynik wzrostu wynagrodzeń, czynnika istotnie wpływającego na wyniki całego sektora, w którym operuje Grupa. Po 9 miesiącach 2025 r. opłaty 0,9% wartości wystawionych faktur sprzedażowych, poniesione na rzecz ERBUD S.A. zostały utrzymane względem analogicznego okresu ub.r. i wyniosły 5,2 mln zł.

³ Spółka pracuje nad pozyskaniem kolejnych projektów do realizacji na rzecz podmiotów zewnętrznych w celu powiększenia portfela zleceń. Po dniu bilansowym Spółka zawarła kolejne kontrakty o łącznej wartości ok. 323,3 mln zł (w tym dwa istotne kontrakty warunkowe).

Grupa ONDE po dziewięciu miesiącach 2025 r. zwiększyła zadłużenie zewnętrzne w stosunku do końca 2024 r. Przy zmniejszeniu wysokości stóp procentowych r/r koszty finansowe Grupy po trzech kwartałach 2025 r. wzrosły o 25,3% r/r – wyniosły one 7,8 mln zł wobec 6,2 mln zł w analogicznym okresie 2024 r., co wynika z odsetek od kredytu zaciągniętego przez Park Lewańd Sp. z o.o. Jednocześnie w 2025 r. przychody finansowe zwiększyły się o 1,2 mln zł, do 4,2 mln zł – przede wszystkim za sprawą wyższych odsetek od udzielonych pożyczek, odsetek od lokat i dodatnich różnic kursowych.

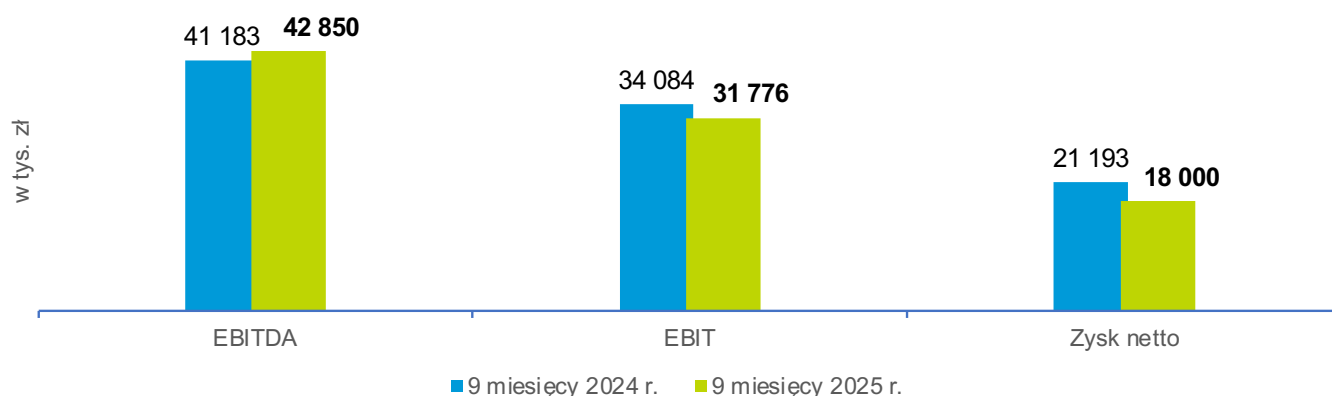
Zyski

W okresie 9 miesięcy br. zysk Grupy na poziomie EBITDA wyniósł 42,9 mln zł. Wynik ten był o 1,7 mln zł wyższy niż w analogicznym okresie 2024 r.

Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 2,3 mln zł i wyniósł 31,8 mln zł. Z kolei zysk netto wyniósł 18,0 mln zł i był niższy r/r o 3,2 mln zł.

Na wysokość zrealizowanych zysków wpłynęły m.in. wyższe r/r przychody ze sprzedaży oraz wynik ze sprzedaży udziałów w jednostkach współzależnych, w tym sprzedaż przez Spółkę oraz SGK Serby Sp. z o.o. łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby Sp. z o.o., zgodna z realizacją strategicznych kierunków rozwoju Grupy ONDE.

Wykres 2. Zyski Grupy ONDE



Marże

W okresie 9 miesięcy 2025 r. Grupa ONDE osiągnęła wyższą marżę brutto na sprzedaży r/r. Wzrosła ona do 11,8% (wzrost o 1,9 pp. r/r), co jest pochodną aktualnej sytuacji rynkowej.

W kontekście przyszłych okresów stabilizacja cen materiałów pozwala Spółce na lepsze zarządzanie parametrami ofertowanych kontraktów i w rezultacie optymalizację ich wyników.

Marże EBIT i EBITDA po III kwartale 2025 r. wyniosły odpowiednio: 5,0% (spadek o 0,9 pp. r/r) oraz 6,7% (spadek o 0,4 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 2,8% (spadek o 0,8 pp. r/r).

Na poziom ww. marż wpłynęły wyższe r/r przychody przy jednoczesnym wzroście kosztów, a także sprzedaż 50% udziałów w jednostkach współzależnych, z której zysk został uwzględniony na poziomie wyniku operacyjnego. Jednocześnie różnica r/r w poziomie marż EBIT i EBITDA wiąże się przede wszystkim z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

Sezonowość

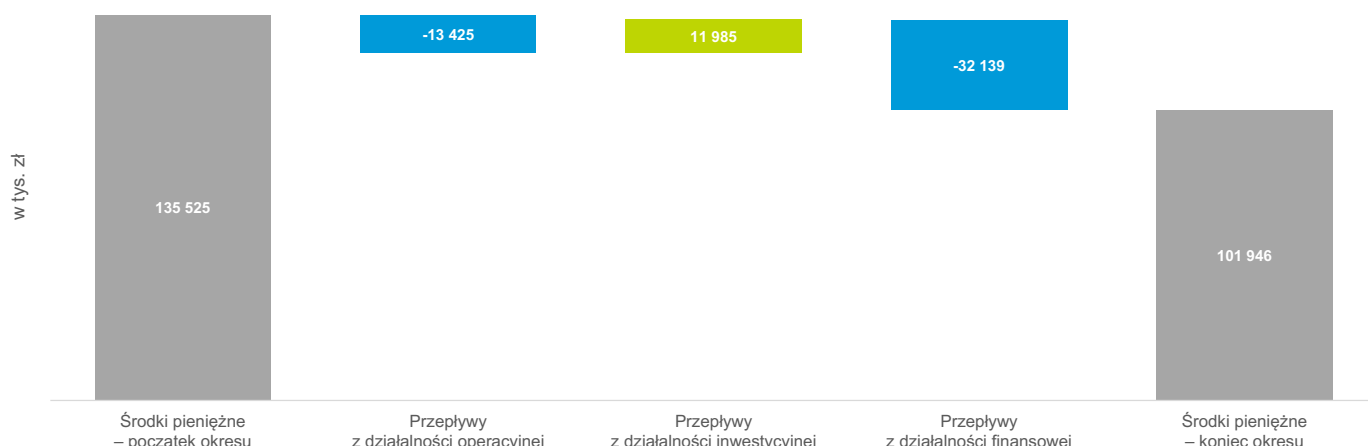
Sprzedaż usług budowlano-montażowych charakteryzuje się sezonowością. Wynika ona z panujących w danym roku warunków atmosferycznych i ich wpływu na szybkość postępu prac. W rezultacie najniższe przychody Grupy są zazwyczaj osiągane w I kwartale.

1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE

W kwartałach I–III 2025 r. przepływy pieniężne Grupy ONDE wyniosły -33,6 mln zł (wobec 27,8 mln zł rok wcześniej), co jest związane m.in. ze zmianami stanu kapitału obrotowego oraz wypłatą dywidendy. Na różnicę

r/r wpływa także ubiegłoroczna sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej wobec sprzedaży w raportowanym okresie br. udziałów w jednostkach współzależnych. W rezultacie na koniec września 2025 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 101,9 mln zł.

Wykres 3. Przepływy pieniężne



Na taki wynik złożyły się:

- **ujemne przepływy z działalności operacyjnej: -13,4 mln zł**

To przede wszystkim efekt zmiany stanu kapitału obrotowego (-37,3 mln zł), a także zapłaconego podatku dochodowego (-12,4 mln zł) oraz wyniku brutto (24,5 mln zł).

- **dodatnie przepływy z działalności inwestycyjnej: 12,0 mln zł**

To przede wszystkim efekt wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek (22,4 mln zł), wydatków z tytułu udzielonych pożyczek (-12,5 mln zł), wpływów ze sprzedaży udziałów w jednostkach współzależnych (10,2 mln zł) oraz wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-9,3 mln zł).

- **ujemne przepływy z działalności finansowej: -32,1 mln zł**

To przede wszystkim rezultat spłaty zadłużenia kredytowego i leasingowego wraz z odsetkami (-17,5 mln zł) oraz wypłaty dywidendy (-16,9 mln zł).

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

1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE

Na 30 września 2025 r. suma bilansowa Grupy ONDE wynosiła 804,9 mln zł i była o 8,2% (61,1 mln zł) wyższa w porównaniu z końcem 2024 r. Wynika to przede wszystkim ze zwiększenia się wielkości aktywów obrotowych.

Wielkość aktywów trwałych Grupy spadła w stosunku do 31 grudnia 2024 r. o 1,5 mln zł (-0,7%). To przede wszystkim efekt zmniejszenia aktywa z tytułu podatku odroczonego, zmniejszenia wartości inwestycji ujmowanych metodą praw własności (w związku ze sprzedażą jednostki współzależnej) oraz zmniejszenia poziomu udzielonych pożyczek przy jednoczesnym zwiększeniu rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość aktywów obrotowych Grupy wzrosła względem końca 2024 r. o 62,6 mln zł (12,1%), do kwoty 579,7 mln zł. Na ich wartość wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 65,8 mln zł (55,0%),
- spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 33,6 mln zł (24,8%),
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 41,0 mln zł (57,2%).

Tabela 3. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE

	Stan na 30 września 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	804 897	743 817	61 080	8,2%
Aktywa trwałe	225 152	226 676	-1 524	-0,7%
Aktywa obrotowe	579 745	517 141	62 604	12,1%
Kapitał własny	358 795	357 675	1 120	0,3%
Zobowiązania razem	446 102	386 142	59 960	15,5%
Zobowiązania długoterminowe	146 797	147 054	-257	-0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	299 305	239 088	60 217	25,2%

Na 30 września 2025 r. kapitał własny Grupy wynosił 358,8 mln zł. Jego wzrost o 1,1 mln zł (0,3%) w porównaniu z końcem poprzedniego roku wynika przede wszystkim z zysku netto wypracowanego w br. oraz wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki wypracowanego w 2024 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec III kwartału 2025 r. w porównaniu z końcem 2024 r. spadły o 0,3 mln zł (-0,2%), do 146,8 mln zł, co wynika przede wszystkim ze zmniejszenia zewnętrznego zadłużenia długoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy zwiększyły się w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 60,2 mln zł (25,2%), do 299,3 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim:

- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 48,8 mln zł (51,8%) do 143,1 mln zł,
- spadek wyceny kontraktów budowlanych o 10,1 mln zł (10,6%), do 84,6 mln zł,
- zwiększenia krótkoterminowego zadłużenia zewnętrznego o 26,9 mln zł (283,2%) do 36,4 mln zł.

1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE

W kwartałach I–III 2025 r. w segmencie „Budownictwo w segmencie OZE” Grupa osiągnęła 551,1 mln zł przychodów, tj. o 88,0 mln (19,0%) więcej niż w analogicznym okresie 2024 r. Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowiły 86,0% całkowitych przychodów Grupy (wzrost o 8,1 pp. r/r).

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

Przychody segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” wyniosły 77,8 mln zł. Segment ten dostarczył o 36,2 mln (31,8%) mniej przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Po III kwartale 2025 r. odpowiadał on za 12,1% skonsolidowanych przychodów Grupy (spadek o 38,0 pp. r/r).

W raportowanym okresie Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego wykazała w sprawozdaniach finansowych Grupy ONDE nowy segment operacyjny „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”. Przychody z tego segmentu w kwartałach I–III br. wyniosły 6,5 mln zł i odpowiadały za 1,0% przychodów Grupy.

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w proc.)
Budownictwo drogowo-inżynieryjne	77 744	113 971	-36 227	-31,8%
Budownictwo OZE	551 131	463 169	87 962	19,0%
Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE	6 512	0	6 512	-
Pozostałe	5 794	5 298	496	9,4%
Razem	641 181	582 438	58 743	10,1%

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

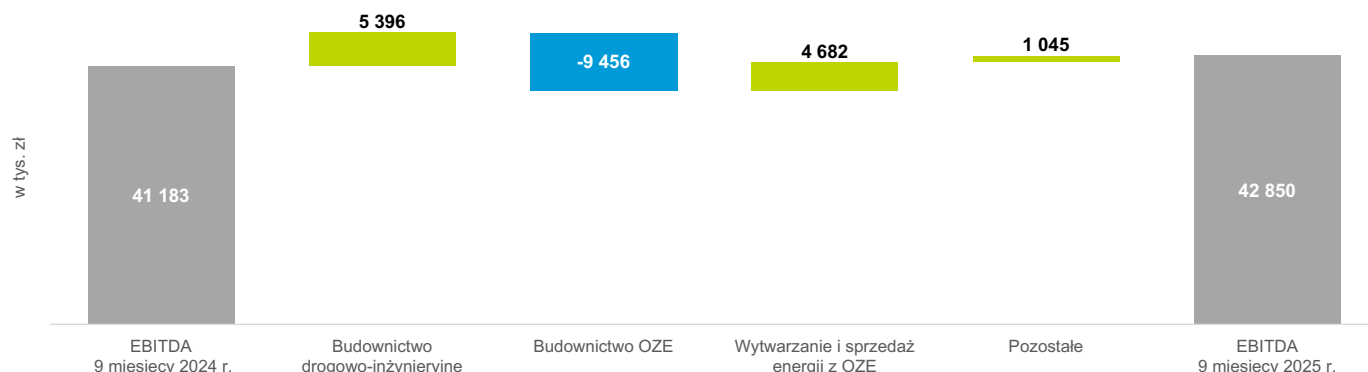
w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 r.			Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024 r.		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	641 181	-	641 181	579 187	3 251	582 438
Przychody rozpoznawane w czasie	623 509	-	623 509	549 642	3 251	552 893
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	17 672	-	17 672	29 545	-	29 545

Skonsolidowany wynik EBITDA po III kwartałach 2025 r. był wyższy o 1,7 mln zł r/r w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Do różnicy r/r przyczynił się przede wszystkim pozytywny wpływ na ubiegłoroczne wyniki sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej – wobec wyniku ze sprzedaży w raportowanym okresie br. 50% udziałów w jednostkach współzależnych.

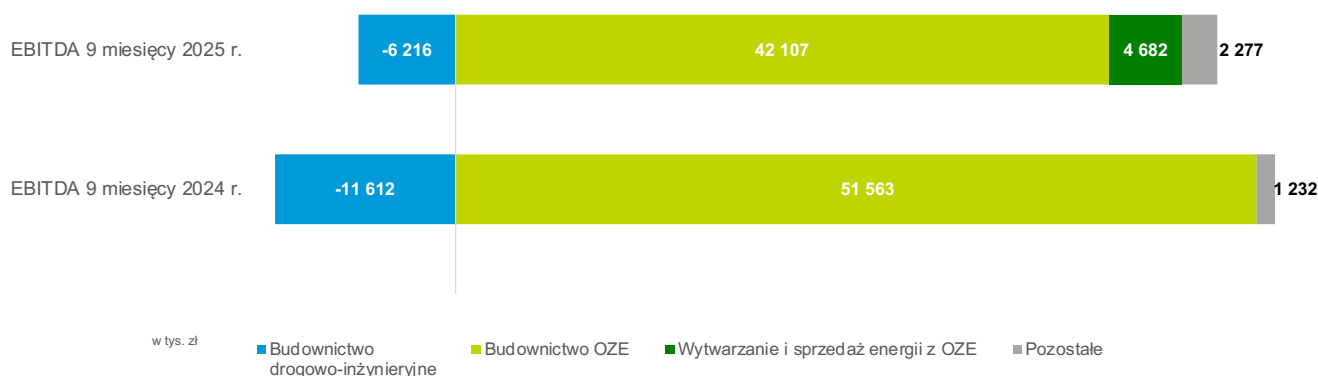
Na poziom EBITDA w okresie sprawozdawczym wpływ miały:

- niższy wynik wypracowany w segmencie „Budownictwo OZE” w wysokości 42,1 mln zł (spadek o 9,5 mln zł r/r);
- EBITDA w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” na poziomie -6,2 mln (wzrost o 5,4 mln zł r/r);
- wyższy wynik EBITDA na segmencie „Pozostałe” na poziomie 2,3 mln (wzrost o 1,0 mln zł r/r);
- wynik EBITDA w nowym segmencie operacyjnym „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” w wysokości 4,7 mln zł.

Wykres 4. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach

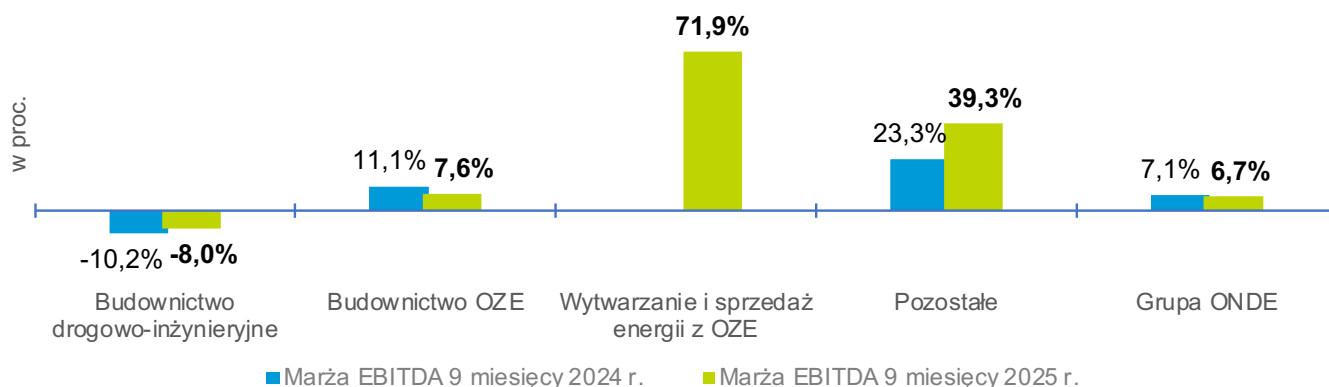


Wykres 5. EBITDA w podziale na segmenty

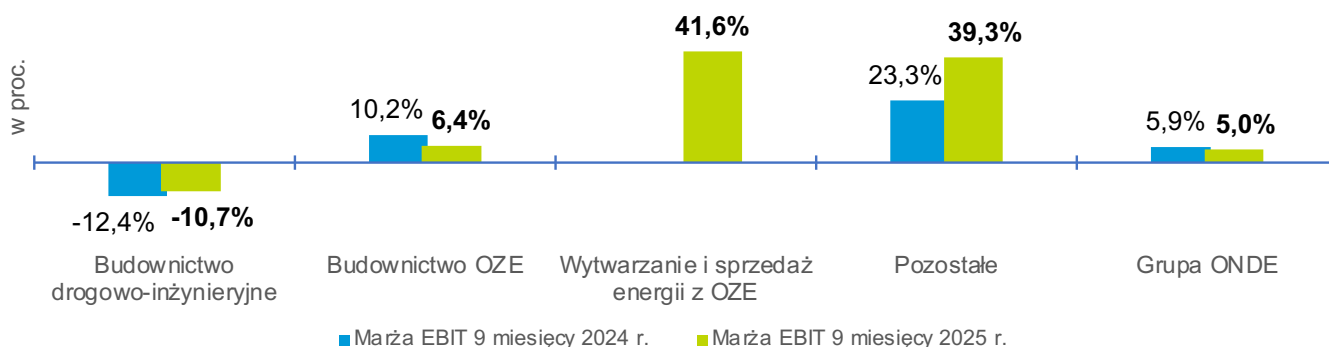


Po 9 miesiącach 2025 r. marże uzyskane przez Grupę obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Spadek widoczny jest zarówno na poziomie EBITDA (-0,4%), jak i EBIT (-0,9%). Na poziom marż widocznych w segmencie Budownictwo OZE wpłynęło przede wszystkim ubiegłoroczne wsparcie wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej – wobec wyniku ze sprzedaży w raportowanym okresie br. 50% udziałów w jednostkach współzależnych.

Wykres 6. Marża EBITDA w segmentach



Wykres 7. Marża EBIT w segmentach



1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.

W kwartałach I–III 2025 r. ONDE, spółka dominująca w Grupie ONDE, osiągnęła przychody w wysokości 637,8 mln zł, tj. o 2,3% (15,0 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2024 r. W przychodach Spółki uwzględniono przychody z realizacji kontraktów na rzecz spółek zależnych (w analogicznym okresie 2024 r. istotny wpływ na przychody ONDE miała realizacja kontraktu na budowę elektrowni fotowoltaicznej Lewańd dla spółki zależnej Park Lewańd Sp. z o.o.). Jednocześnie Spółka utrzymywała reżim kosztowy, co przełożyło się na wyższy zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu ub.r.

Jednostkowy wynik EBITDA po 9 miesiącach br. osiągnął poziom 36,4 mln zł, tj. był niższy o 19,7 mln zł niż rok wcześniej. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 27,7 mln zł i był niższy o 21,5 mln zł r/r. Zysk netto wyniósł 25,4 mln zł w stosunku do zysku netto 38,0 mln zł w poprzednim roku. Różnica r/r wiąże się zaś z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej – wobec sprzedaży w I półroczu br. 50% udziałów w jednostkach współzależnych (z której zysk został uwzględniony na poziomie wyniku operacyjnego).

Po III kwartałach 2025 r. ONDE osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 11,1% (wzrost o 0,3 pp. r/r). To przede wszystkim efekt pozyskiwania nowych kontraktów, realizowanych na wyższych marżach. Marże EBIT i EBITDA wyniosły odpowiednio: 4,3% (-3,2 pp. r/r) oraz 5,7% (-2,9 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 4,0%, tj. o 1,8 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2024 r. Zmiany na osiągniętych marżach r/r mają związek z czynnikami opisanymi powyżej.

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

w tys. zł	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	637 781	652 821	-15 040	-2,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	70 654	70 529	125	0,2%
Zysk/strata z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	36 434	56 149	-19 715	-35,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	27 720	49 249	-21 529	-43,7%
Zysk brutto	32 110	48 950	-16 840	-34,4%
Zysk netto	25 411	38 047	-12 636	-33,2%
Całkowity dochód	25 411	38 047	-12 636	-33,2%

	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025	Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-15 546	62 272	-77 818	-125,0%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	5 934	-23 997	29 931	_*
Przepływy z działalności finansowej	-25 374	-11 122	-14 252	_*
Przepływy pieniężne netto	-34 986	27 153	-62 139	-228,8%

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

	Stan na 30 września 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	737 124	689 789	47 335	6,9%
Aktywa trwałe	298 846	276 673	22 173	8,0%
Aktywa obrotowe	438 278	413 116	25 162	6,1%
Kapitał własny	382 536	374 024	8 512	2,3%
Zobowiązania razem	354 588	315 765	38 823	12,3%
Zobowiązania długoterminowe	58 571	63 010	-4 439	-7,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	296 017	252 755	43 262	17,1%

1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na 30 września 2025 r. zadłużenie Grupy ONDE z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu wyniosło 138,2 mln zł, co stanowi wzrost o 23,5% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia krótkoterminowego.

Na koniec września br. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło 78,8 mln zł (w tym 26,5 mln zł krótkoterminowych i 52,3 mln zł długoterminowych). Zadłużenie z tytułu leasingu (bieżąca wartość minimalnych opłat) wyniosło 59,4 mln zł i wzrosło wobec końca ub.r. o 99,7%. Wiąże się to przede wszystkim z opłatami za wynajem długoterminowy powierzchni biurowej.

Na dzień bilansowy Grupa ONDE posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 1 243,0 mln zł (w tym limity wspólnie ze spółkami z Grupy Erbud), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty, akredytywę, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 30 września 2025 r. Grupa ONDE wykorzystwała 77,7 mln z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 383,5 mln zł z tytułu wykorzystanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

ONDE jest stroną poręczającą w trzech umowach, których łączna wartość wynosi 179,4 mln zł:

- umowa linii kredytowej dla ERBUD S.A. – spółki dominującej względem ONDE – w wysokości 70,0 mln zł. Warunki finansowe dotyczące wynagrodzenia ONDE: 1% od wartości per annum. Poręczenie zostało udzielone do 26 września 2034 r.
- kredyt budowlany/ kredyt inwestycyjny/ kredyt rewolwingowy/ umowa hedging dla Park Lewańd Sp. z o.o. – spółki zależnej z Grupy ONDE – o wartości 9,4 mln zł. Warunki finansowe dotyczące wynagrodzenia ONDE: 1% od wartości per annum. Zastaw wygaśnie i zostanie zwolniony po upływie okresu zabezpieczenia, ale w każdym przypadku nie później niż 31 grudnia 2039 r.
- umowa kredytowa dla ERBUD S.A. – spółki dominującej względem ONDE – w wysokości 100,0 mln zł. Warunku finansowe dotyczące wynagrodzenia ONDE: 1% od wartości per annum. Poręczenie zostało udzielone do 28.09.2035 r.

Linie kredytowe

W ciągu pierwszych trzech kwartałów 2025 r.:

- **28 kwietnia 2025 r. Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę w 100% zależną od ONDE – Park Lewańd Sp. z o.o. – aneksu do umowy kredytów z 28 czerwca 2024 r. zawartej z mBank S.A., dotyczącej własnego projektu farmy fotowoltaicznej pn. „Elektrownia Fotowoltaiczna Park Lewańd” o łącznej mocy 32 MW (raport bieżący nr 7/2025, w nawiązaniu do raportów bieżących 20/2024 oraz 2/2025)**

Na mocy aneksu uległy zmianie:

- kwota kredytu budowlanego z kwoty 66,1 mln zł do kwoty 53,1 mln zł,
- kwota kredytu inwestycyjnego z kwoty 60,6 mln zł do kwoty 53,1 mln zł.

Zmiana ta wynika w głównej mierze z obniżenia budżetu projektu wskutek oszczędności osiągniętych w trakcie realizacji procesu budowlanego.

Na mocy zawartego aneksu zwolnieniu uległo zabezpieczenie w postaci poręczenia wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji udzielone przez ONDE.

Pozostałe istotne warunki umowy kredytów, w tym dotyczące zabezpieczeń, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 20/2024, nie uległy zmianie.

■ **8 lipca 2025 r. Spółka poinformowała o podpisaniu aneksu do znaczącej umowy finansowej z Santander Bank Polska S. A.**

08 lipca 2025 r. ONDE wraz z ERBUD S.A. otrzymały podpisany przez wszystkie strony aneks do umowy o MultiLinie nr K01393/15 z dnia 20 listopada 2015 r. wraz z późniejszymi zmianami, zawarty z Santander Bank Polska S.A. Na mocy aneksu ONDE oraz ERBUD S.A. mogą korzystać z linii wielocelowej (kredyt w rachunku bieżącym oraz linia na gwarancje bankowe i akredytywy) do kwoty 185 000 000,00 zł.

W wyniku zawarcia aneksu zwiększeniu uległ limit na gwarancje bankowe dla ONDE: z kwoty 100 000 000,00 zł do kwoty 120 000 000,00 zł. Limit kredytu w rachunku bieżącym wynoszący do 20 000 000,00 zł oraz limit na akredytywy wynoszący do 14 000 000,00 euro pozostają bez zmian.

Zapadalność linii przypada na dzień 07 lipca 2026 r. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków rynkowych.

Na 30 września 2025 r. Spółka posiadała następujące istotne umowy kredytowe:

Tabela 7. Linie kredytowe udzielone spółkom z Grupy ONDE

Podmiot zaciągający kredyt	Kredyto-dawca	Rodzaj kredytu / oprocentowanie	Wartość kredytu – kwota dostępna na dzień bilansowy	Wartość kredytu - kwota wykorzystana na dzień bilansowy	Waluta	Data spłaty	Uwagi
ONDE	BNP Paribas	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 3M +1,5 pp.	5 000 000,00	0,00	zł	07.11.2025 ⁴ r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A., Erbud International i ONDE
ONDE	ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,6 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	30.01.2026 r.	W ramach umowy o finansowanie spółek ERBUD S.A., Erbud Industry Centrum, Erbud International i ONDE

⁴ Podano stan na dzień publikacji Sprawozdania.

ONDE	ING Bank Śląski	kredyt inwestycyjny / WIBOR 1M +2,15 pp.	131 904,84	131 904,84	zł	30.11.2025 r.	Zastaw rejestrowy na maszynie - wytwórnia mas bitumicznych, Cesja wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości i maszyny. Poręczenie ERBUD S.A., Hipoteka na nieruchomości w Koszalinie
ONDE	mBank	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR ON +1,6 pp.	30 000 000,00	0,00	zł	30.01.2026 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. i ONDE
ONDE	Santander Bank Polska	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +2 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	7.07.2026 r.	MultiLinia
ONDE	mBank	kredyt na finansowanie i refinansowanie projektów OZE / WIBOR 1M +2,6 p.p./ EURIBOR 1M +2,6 pp.	85 384 000,00	24 458 887,49	euro	26.03.2027 r.	Zastawy rejestrowe i finansowe na udziałach oraz na zbiorach rzeczy i praw majątkowych i na wierzytelnościach z rachunków bankowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz Banku; przelewy na zabezpieczenie wierzytelności, poręczenia oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji

Park Lewańd	mBank	kredyt budowlany (w przyszłości będzie przemianowany na kredyt inwestycyjny) i kredyt rewolwingowy / WIBOR 3M + 2,4 p.p.	53 063 000,00	53 063 000,00	zł	31.03.2026 r: kredyt budowlany i rewolwingowy oraz 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.	5 331 063,39	0,00	zł	28.11.2025 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie ONDE

Gwarancje

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

Tabela 8. Linie gwarancyjne udzielone ONDE

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Waluta	Data wygaśnięcia	Wykorzystanie na dzień bilansowy	% wykorzystania
BNP Paribas Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	140 000 000,00	zł	07.11.2025 ⁵ r.	4 443 817,69	3,17%
ING Bank Śląski	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	30.01.2026 r.	7 581 973,44	25,27%
mBank	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	30.01.2026 r.	11 612 239,12	38,71%
mBank	Gwarancja należytego wykonania umowy i naprawy wad i usterek	927 397,25	zł	15.01.2028 r.	927 397,25	100,00%
Santander Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	120 000 000,00	zł	07.07.2026 r.	54 349 543,71	45,29%
HSBC	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	74 000 000,00	zł	31.10.2026 r.	43 204 220,91	58,38%
Credit Agricole Bank Polska	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	30 000 000,00	zł	28.11.2025 r.	24 668 936,61	82,23%

⁵ Podano stan na dzień publikacji Sprawozdania.

STU Ergo Hestia		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	360 000 000,00	zł	bezterminowo	94 904 568,96	26,36%
KUKE		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	70 000 000,00	zł	bezterminowo	65 658 542,78	93,80%
Generali TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	23 500 000,00	zł	31.12.2025 r.	7 703 728,60	32,78%
Uniqa TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	50 000 000,00	zł	05.08.2026 r.	33 760 342,73	67,52%
TU EUROPA		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	6 000 000,00	zł	bezterminowo	1 578 129,69	26,30%
Credendo		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	20 000 000,00	zł	bezterminowo	0,00	0,00%
TUiR Polska	Allianz	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	45 000 000,00	zł	15.07.2026 r.	18 888 076,89	41,97%
Interrisk		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	20 000 000,00	zł	01.07.2026 r.	3 585 582,52	17,93%
Warta		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	5 000 000,00	zł	bezterminowo	1 199 164,31	23,98%
PZU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	10 000 000,00	zł	08.09.2026 r.	1 711 812,48	17,12%

TU Euler Hermes	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	20 000 000,00	zł	bezterminowo	7 752 330,67	38,76%
-----------------	---	---------------	----	--------------	--------------	--------

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

Tabela 9. Gwarancje poza liniami gwarancyjnymi udzielone ONDE (w zł)

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Data wygaśnięcia	Wykorzystanie na dzień bilansowy
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	348 885,62	31.07.2026 r.	348 885,62
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 133 006,43	14.12.2025 r.	1 133 006,43
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 166 546,69	25.09.2027 r.	1 166 546,69
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	182 766,75	12.11.2026 r.	182 766,75
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	4 626 675,71	01.06.2028 r.	4 626 675,71
AXA Ubezpieczenia	należytego wykonania i naprawy wad	1 849 474,28	01.06.2028 r.	1 849 474,28
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	139 751,43	25.10.2026 r.	139 751,43
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	33 595,72	05.06.2026 r.	33 595,72
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	17 304,37	15.11.2026 r.	17 304,37
Wiener	należytego wykonania i naprawy wad	16 412,56	15.08.2026 r.	16 412,56

1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI

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

Podejście to wynika przede wszystkim ze zmaterializowania się lub 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 elektrowni OZE w Polsce, szczególnie w krótkim okresie, co zmniejsza liczbę projektów realizowanych na tym rynku w stosunku do jego potencjału (w tym również z związku z występowaniem tzw. projektów zombie, tj. projektów z odpowiednimi pozwoleniami i warunkami przyłączenia, które nie są realizowane);
- wydłużający się proces „repermitingu” projektów wiatrowych;
- przedłużający się proces dotyczący rozstrzygnięć w obecnie toczących się przetargach głównie na budowę farm fotowoltaicznych i projektów magazynowych oraz w elektroenergetyce, skutkujący bardzo agresywną polityką cenową na rynku, co może generować erozję marż;

- ryzyko wahań poziomu cen materiałów budowlanych i komponentów, spowodowany sytuacją geopolityczną i gospodarczą na świecie. Na dzień publikacji Raportu ceny pozostają stabilne, ale nie można wykluczyć, że warunki otoczenia gospodarczo-ekonomicznego mogą wpłynąć na ceny części materiałów budowlanych;
- okresowe zmiany notowań złotego w stosunku do tzw. twardych walut, mające wpływ na zmienność niektórych kosztów ponoszonych przez Grupę;
- wydłużony okres, który zazwyczaj mija 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);
- stopniowo obniżane, ale utrzymujące się na relatywnie wysokim poziomie stopy procentowe (na dzień publikacji Raportu stopa referencyjna NBP wynosiła 4,50%), powodujące wzrost kosztów finansowania budowy instalacji OZE;
- spadek cen energii (szczególnie dla instalacji PV ze względu na profil produkcji) oraz powtarzające się, zwłaszcza w okresie letnim, nieplanowane wyłączenia farm fotowoltaicznych i wiatrowych przez operatorów sieci dystrybucyjnych, 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 pierwszych dziewięciu miesiącach roku 2025 suma ilości energii, która nie została wyprodukowana i sprzedana przez właścicieli instalacji PV i wiatrowych przekroczyła 1 TWh);
- dekonunktura w innych obszarach budownictwa, w których Spółka nie jest aktywna, spowodowała pojawienie się na rynku Budownictwa OZE nowych podmiotów, które stanowią konkurencję dla Spółki, co przekłada się na m.in. składanie bardzo dużej liczby ofert na niektóre z ogłaszanych przetargów (np. w obszarze budownictwa drogowego czy elektroenergetyki);
- sytuacja przedsiębiorstw z niektórych segmentów firm podwykonawczych w kontekście dostępności pracowników;
- niższa od oczekiwań rynku liczba postępowań przetargowych w drogownictwie w trzech kwartałach br.;
- długofalowe konsekwencje wojny w Ukrainie, mające wpływ na wiele aspektów otoczenia makroekonomicznego, m.in. wzrost cen wielu surowców, a także paliw, energii czy usług, wysokość stóp procentowych i związanych tym kosztów odsetkowych.

Wobec powyższego nie można wykluczyć, że otoczenie zewnętrzne będzie miało niekorzystny wpływ na osiągnięte wyniki biznesowe lub finansowe Grupy w kolejnych okresach.

Pozostałe czynniki

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

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

Realizacja przez Unię Europejską strategii „European Green Deal”, a także dyskutowane w konsekwencji wojny w Ukrainie elementy przyspieszenia odchodzenia od gospodarki opartej na węglowodorach na rzecz m.in. odnawialnych źródeł energii stanowią korzystną przesłankę dla rozwoju OZE. Także w Polsce ten trend jest coraz silniejszy. Założenia do aktualizacji „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.” – dokumentu zawierającego wizję strategii Polski w zakresie transformacji energetycznej i wyznaczającego kierunki rozwoju polskiego sektora paliwowo-energetycznego – z marca 2022 r. zakładają zwiększenie udziału OZE w produkcji elektrycznej do ok. 50% w 2040 r. W opinii Spółki zwiększy to zapotrzebowanie na usługi Grupy.

Zgodnie z wypowiedziami przedstawicieli Ministerstwa Funduszy i Polityki Regionalnej budowę OZE w Polsce w kolejnych latach będą wspierać środki z KPO. Spółki kontrolowane przez Skarb Państwa planują też duże inwestycje w projekty OZE ze środków własnych.

- W lutym 2025 r. Komisja Europejska zaprezentowała „Pakt dla czystego przemysłu” (eng. „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 lipcu 2025 r. opublikowano wyniki aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (AZ/7/2025), którą wygrało ponad 50 projektów, w większości farm PV, których realizacja jest planowana w kolejnych latach.

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

- Pozytywny wpływ na długoterminowe perspektywy biznesowe Grupy ONDE ma liberalizacja Ustawy Odległościowej, która weszła w życie w kwietniu 2023 r. Określa ona m.in. warunki, tryb lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych w sąsiedztwie istniejącej albo planowanej zabudowy mieszkaniowej.
- Ponadto w lipcu 2025 r. Ministerstwo Klimatu i Środowiska zaakceptowało nowy projekt aktualizacji Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r., wraz z perspektywą do 2040 r. Aktualizacja zakłada do 2030 r.: redukcję emisji gazów cieplarnianych o 53,9% (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,8% w strukturze produkcji energii elektrycznej w Polsce (i dalszy wzrost do 79,8% w perspektywie 2040 r.). Łączne nakłady na realizację planów są szacowane na 1,1 bln zł do 2030 r. Według zapowiedzi przedstawicieli Ministerstwa Energii kolejna wersja KPEiK ma być opublikowana i przesłana do Komisji Europejskiej w ciągu najbliższych tygodni.
- W raportowanym okresie równolegle procedowane były dwa projekty zmian ustawy Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw – UC84 oraz UDER35. Więcej informacji na ich temat wskazano w rozdziale 1.2.1 „Otoczenie regulacyjne”.
- Uchwalenie przez Sejm tzw. ustawy offshore (UD162), w której zawarte są przepisy dotyczące szerszego zakresu OZE np. OPRO (Obszary Przyspieszonego Rozwoju OZE) – zgodnie z nimi procedury administracyjne dla nowych projektów OZE nie powinny przekraczać 12 miesięcy. Ustawa ta została podpisana przez prezydenta 4 listopada 2025 r.

▪ **Planowany rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej**

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

Na początku marca URE poinformowało również o działaniach Prezesa URE na rzecz rozwoju i modernizacji infrastruktury sieciowej. W komunikacie stwierdzono, że widoczny jest wzrost poziomu oraz wykorzystania środków operatorów sieci dystrybucyjnych (OSD) na inwestycje sieciowe – plany rozwoju na lata 2023-2028 są wyższe o 30 mld zł niż wcześniejsze, na lata 2020-2025 (wzrost z 42 do 72 mld zł). Ponadto zgodnie z informacją URE w kolejnych planach rozwojowych, które zatwierdzane będą w 2025 r., Urząd przewiduje możliwość dalszego wzrostu.

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

▪ Sytuacja gospodarcza, w tym:

- wysokie koszty finansowania zewnętrznego oraz długoterminowe konsekwencje i zmiany rynkowe będące m.in. konsekwencjami działań wojennych w Ukrainie,
- zapowiedzi i działania podejmowane przez administrację prezydenta USA Donalda Trumpa, dotyczące m.in. ceł nakładanych na towary, oraz ich konsekwencje,
- zapowiadane ograniczenia i kontrola eksportu metali ziem rzadkich przez Chiny, co może powodować ograniczenia w podaży i wzrost cen tych materiałów, a w konsekwencji wzrost komponentów używanych w instalacjach OZE,
- zapowiedzi przedstawiane w ramach tzw. deregulacji, zaproponowanej przez Prezesa Rady Ministrów Donalda Tuska, w tym dotyczące branży OZE oraz zapowiedzi poszerzenia współpracy z krajowymi przedsiębiorstwami (tzw. repolonizacja przemysłu).

Realizacja kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów)

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

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

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

W lipcu 2025 r., spółka ONDE GmbH podpisała z Nordex Energy SE & Co. KG kontrakt na budowę placu do magazynowania gondoli turbin. Tym samym spółka ONDE GmbH zawarła pierwszy kontrakt w Grupie ONDE na rynku niemieckim. Kolejne zlecenie w Niemczech zostało pozyskane w IV kwartale br. i obecnie trwa jego realizacja.

Po dniu bilansowym została zaś utworzona nowa spółka w Grupie ONDE, tj. ONDE ROMANIA S.R.L., założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim.

W warunkach wymagającej sytuacji rynkowej oraz utrzymującej się luki inwestycyjnej w sektorze lądowych farm wiatrowych Zarząd analizuje możliwość dywersyfikacji działalności także przez wykorzystania kompetencji ONDE w obszarze elektroenergetyki, m.in. w łańcuchach dostaw komponentów niezbędnych do realizacji projektów morskich farm wiatrowych.

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. Strategia Grupy ONDE zakłada między innymi kontynuację rozbudowy portfela projektów własnych OZE poprzez istotny rozwój projektów typu „greenfield”, ale także dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych w celu ich odsprzedaży (tj. w modelu *develop, build and sell*) 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 zielonej transformacji 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 „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.”. Rozwój własnych projektów OZE jest także odpowiedzią na obecne wyzwania rynkowe.

Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 753 MW, z czego 1 038 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 361 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 118 MW (36 MW to projekt farmy wiatrowej) uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

W lutym 2025 r. podpisano protokół odbioru robót na projekcie farmy fotowoltaicznej Lewańd, należącym do spółki Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE. W IV kwartale br., po dniu bilansowym, spółka ta uzyskała koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej.

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 typu greenfield, przy pomocy własnego zespołu developerskiego, optymalizacja projektów istniejących poprzez zmianę mocy zainstalowanej, hybrydyzację oraz magazynowanie energii oraz
- 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 magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynierskie Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce (rozpoczęcie takiej działalności jest uwarunkowane rozwojem nowoczesnych technologii magazynowania energii i ich dostępności oraz powszechności).

Pozostałe czynniki

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

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

Grupa ONDE nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

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

2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE

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

Na dzień publikacji Sprawozdania 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 2025 r. zatrudniała 625 osób tj. o 22 (3,6%) więcej w porównaniu ze stanem na koniec września 2024 r. 566 osób było zatrudnionych na podstawie umów o pracę, a 59 na podstawie umów cywilnoprawnych⁶.

⁶ Wskazano łączną liczbę pracowników na poziomie Grupy ONDE rozumianych jako osoby fizyczne. Z tego względu w tabeli pominięto 3 umowy, w przypadku których 1 osoba fizyczna wykonuje pracę na rzecz 2 spółek z Grupy ONDE na podstawie 2 umów. Pominięte umowy obejmują:

- 1 umowa cywilnoprawna z ONDE S.A., podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę w ONDE GmbH,
- 1 umowa cywilnoprawna z ONDE S.A., podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę w IDE Projekt,
- 1 umowa o pracę na 1/4 etatu z IDE Projekt, podpisana z osobą zatrudnioną na umowę o pracę na etat w ONDE S.A.

Tabela 10 Zatrudnienie w Grupie ONDE

Pracownicy	Stan na 30 września 2025 r.	Stan na 30 września 2024 r.
Grupa ONDE	625	603
ONDE (spółka dominująca), w tym:	600	577
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	534	508
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	8	8
- umowy cywilnoprawne	58	61
ONDE (w przeliczeniu na pełne etaty)	535,95	511,55
IDE Projekt	24	26
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	23	25
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	1	1
IDE Projekt (w przeliczeniu na pełne etaty)	23	25
ONDE GmbH	1	0
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	1	0
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	0	0
ONDE GmbH (w przeliczeniu na pełne etaty)	1	0

2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ

W okresie od 1 stycznia do 30 września 2025 r. w strukturze Grupy Kapitałowej ONDE zaszły następujące zmiany:

- 16 maja 2025 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy sprzedaży 50% udziałów w jednostce współzależnej, tj. spółce Solar Serby sp. z o.o. będącej właścicielem praw do elektrowni fotowoltaicznej o łącznej mocy zainstalowanej 112 MW (raport bieżący 9/2025) oraz o zawarciu umowy na roboty budowlane – budowę elektrowni fotowoltaicznej EPV SERBY, zawarciu aneksu do umowy oraz otrzymaniu polecenia rozpoczęcia wykonywania umowy (raport bieżący nr 8/2025).

Spółka oraz SGK Serby sp. z o.o. sprzedały łącznie 100% udziałów (każdy ze sprzedających po 50% udziałów) w spółce Solar Serby sp. z o.o. Umowa sprzedaży została zawarta ze spółką z Grupy Energa (należącej do Grupy OREN), tj. z Energa Green Development sp. z o.o.

Zgodnie z umową cena sprzedaży za 100% udziałów wyniosła ok. 48 mln zł netto i została skorygowana zgodnie z mechanizmem zawartym w umowie, w szczególności o wartość kapitału obrotowego netto oraz wartość zadłużenia netto Elektrowni Fotowoltaicznej Serby. Szacowana cena sprzedaży przypadająca na ONDE wyniosła ok. 9 mln zł.

Sprzedającym przysługiwać może także dodatkowa cena, ustalona zgodnie z mechanizmem zawartym w umowie, w kwocie ok. 4 mln zł, z czego ONDE przysługiwać będzie ok. 2 mln zł, płatna w przypadku uzyskania do dnia 30 czerwca 2026 r. przez Elektrownię Fotowoltaiczną Serby ostatecznego pozwolenia na użytkowanie albo ostatecznego zgłoszenia – zawiadomienia organu o zakończeniu budowy, uprawniającego do rozpoczęcia użytkowania projektu PV oraz dokonania jego odbioru, przy czym to sprzedający ponoszą odpowiedzialność za wszelkie ryzyka i koszty związane z uzyskaniem statusu COD.

Ewentualna płatność ceny dodatkowej nastąpi w terminie 10 dni roboczych od uzyskania statusu COD. Cena dodatkowa będzie przysługiwać sprzedającym również wówczas, gdy w terminie do 30 czerwca 2026 r. uzyskanie statusu COD nie nastąpi z przyczyn zależnych od kupującego lub Elektrowni Fotowoltaicznej Serby.

Ponadto umowa przewiduje wydanie przez Elektrownię Fotowoltaiczną Serby w dniu zawarcia umowy, polecenia rozpoczęcia prac w ramach umowy na generalne i kompleksowe wykonawstwo projektu PV oraz wykonanie usług serwisowych zawartej pomiędzy ONDE a Elektrownią Fotowoltaiczną Serby (raport bieżący nr 8/2025).

Umowa zawiera również postanowienia dotyczące przedterminowego zakończenia umowy o przyłączenie do sieci elektroenergetycznej projektu PV. W takim przypadku, na warunkach określonych w umowie, sprzedającym przysługiwać będzie prawo odkupu od kupującego wszystkich posiadanych przez niego udziałów w Elektrowni Fotowoltaicznej Serby, proporcjonalnie do swoich udziałów (tj. po 50%).

Umowa przewiduje także zobowiązanie sprzedających do ustanowienia na rzecz kupującego zabezpieczeń, m.in. złożenie przez ONDE oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji (w trybie art. 777 §1 pkt 5 KPC).

- **2 czerwca 2025 r. ONDE zawarła umowę nabycia 100% udziałów w spółce celowej Windify Sp. z o.o. Spółka została zakupiona na potrzeby rozwoju działalności firmy w obszarze projektów własnych OZE.**
- **17 września 2025 r. ONDE zawarła umowę sprzedaży 50% udziałów w spółce celowej ONDE DEV 2 sp. z o.o.**

Na 30 września 2025 r. Grupa Kapitałowa ONDE składała się z jednostki dominującej ONDE oraz 34 spółek zależnych – w tym spółek celowych, IDE Projekt Sp. z o.o. (świadczącej usługi projektowe dla budownictwa, w tym OZE) oraz ONDE GmbH z siedzibą w Niemczech.

Po dniu bilansowym została utworzona nowa spółka w Grupie ONDE, tj. ONDE ROMANIA S.R.L., założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim.

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

Tabela 11. Grupa Kapitałowa ONDE na dzień 30 września 2025 r.

Nazwa jednostki		Siedziba	Zakres działalności	Procent udziałów w spółce posiadanych przez ONDE
Udziały posiadane bezpośrednio:				
1	Devoze Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
2	Elektrownia DEPVPL 22 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
3	Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
4	FW Gumienice Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
5	IDE Projekt Sp. z o.o.	Toruń	usługi projektowe	100,00%
6	KWE Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
7	ONDE DEV 1 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
8	ONDE DEV 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	50,00%
9	ONDE DEV 3 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
10	ONDE DEV 4 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
11	ONDE DEV 5 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
12	ONDE DEV 6 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
13	ONDE DEV 8 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
14	ONDE ENERGY Sp. z o.o. ⁷	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
15	ONDE GmbH	Düsseldorf	pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych i prowadzenia akwizycji firm działających w segmencie OZE na rynku niemieckim	100,00%
16	Park Lewańd Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
17	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
18	PV Kałużbia 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
19	PV Szczepanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
20	Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%

⁷ W I kwartale 2025 r. nastąpiła zmiana nazwy spółki z ONDE DEV 7 Sp. z o.o. na ONDE ENERGY Sp. z o.o.

21	Windify Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
22	WTL20 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
23	WTL40 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
24	WTL50 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
25	WTL80 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
26	WTL100 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
27	WTL120 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
28	WTL130 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
29	WTL140 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
30	WTL150 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
31	WTL160 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
32	WTL170 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
33	WTL210 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
34	WTL270 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

Wartość udziałów posiadanych przez ONDE S.A. w spółkach została opisana w nocie 5.4 skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. za okres zakończony 30 września 2025 r.

W okresie dziewięciu miesięcy 2025 r. ONDE nie dokonywało transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

2.4 WŁADZE SPÓŁKI

2.4.1 Zarząd

Od 2 czerwca 2025 r. i na dzień publikacji Raportu w skład Zarządu Spółki wchodziły cztery osoby:

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

W raportowanym okresie w składzie Zarządu zachodziły zmiany. Od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodziły cztery osoby:

- Paweł Przybylski – Prezes Zarządu,
- Piotr Gutowski – Wiceprezes Zarządu,
- Paweł Średniawa – Wiceprezes Zarządu,
- Marek Marzec – Wiceprezes Zarządu.

Następnie skład Zarządu uległ zmianie, zgodnie z informacją o rezygnacji Wiceprezesa Zarządu Piotra Gutowskiego ze skutkiem na 31 marca 2025 r. (raport bieżący 27/2024).

Po ww. zmianie w okresie od 1 kwietnia 2025 r. do 1 czerwca 2025 r. w skład Zarządu Spółki wchodził:

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

2 czerwca 2025 r. Spółka poinformowała o powołaniu Wiceprezesa Zarządu Bartosza Sobolewskiego ze skutkiem na 2 czerwca 2025 r. (raport bieżący 15/2025).

Zgodnie z oświadczeniem przekazany przez Bartosza Sobolewskiego nie prowadzi on w żadnej formie działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki, nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej, spółki kapitałowej, jak również nie uczestniczy w konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu. Ponadto, zgodnie z oświadczeniem Bartosz Sobolewski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

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

2.4.2 Rada Nadzorcza

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 września 2025 r. – a także na dzień publikacji Raportu – w skład Rady Nadzorczej wchodziło sześć osób:

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

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

2.5 AKCJONARIAT

2.5.1 Akcjonariat

Na 30 września 2025 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. opublikowanego 10 września br. skonsolidowanego raportu śródrocznego za okres zakończony 30 czerwca 2025 r.) do dnia publikacji Raportu nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji ONDE.

Tabela 12 Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

Akcionariusz	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.

2.5.2 Stan posiadania akcji przez członków organów spółki

Według informacji będących w posiadaniu ONDE w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. opublikowanego 10 września br. skonsolidowanego raportu śródrocznego za okres zakończony 30 czerwca 2025 r.) do dnia publikacji Raportu nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

Tabela 13 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej

	Funkcja	Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)
Jacek Leczkowski	Przewodniczący RN	3 530 612
Jacek Socha	Wiceprzewodniczący RN	43 743
Agnieszka Głowacka	Członkini RN	136 768
Michał Otto	Członek RN	44 558
Mirosław Godlewski	Członek RN	-
Michał Hulbój	Członek RN	-

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

Tabela 14 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu

	Funkcja	Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)
Paweł Przybylski	Prezes Zarządu	25 128
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 Sprawozdania wchodzą w skład indeksów: WIG140, sWIG80, sWIG80TR, WIG-ENERGIA, WIG-POLAND oraz WIG.

Kurs akcji na zamknięciu sesji w dniu debiutu wyniósł 28,08 zł. Na koniec sesji giełdowej 30 września 2025 r. kurs zamknięcia wyniósł 9,14 zł, tj. był o 67,5% niższy niż w dniu debiutu. Średnie dzienne obroty od dnia debiutu do zakończenia raportowanego okresu wyniosły 30,5 tys. sztuk akcji.

Wykres 8 Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 30 września 2025 r.



2.7 DYWIDENDA

22 maja 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki osiągniętego w 2024 r., w tym przeznaczenia części tego zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

Wartość dywidendy ustalono na 16 898 955,29 zł, czyli 0,31 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych było 54 512 759 akcji Spółki.

Dniem dywidendy został ustalony na 27 maja br., a wypłata nastąpiła 30 maja br.

2.8 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 zawierającą odpis pozwu i nakazu zapłaty 31 marca 2025 r.
Pozwani: 1. ONDE S.A., 2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie 3. Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Bydgoszczy	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. Postępowanie w toku. 13 sierpnia 2025 r. odbyła się pierwsza rozprawa, na której przesłuchano świadków Danutę Jeleniewską i Macieja Gust. Kolejny termin został wyznaczony na 22 października 2025 r., na którym mają zostać przesłuchanie ostatni powołani świadkowie i prawdopodobnie dojdzie do zamknięcia rozprawy w pierwszej instancji. Na rozprawie w dniu 22 października 2025 r. przesłuchani zostali świadkowie: Justyna Ściślak, Marcin Rubach, Marian Kaczmarek. Sąd wydał postanowienie o zobowiązaniu powoda do przedłożenia do akt sprawy kopii dziennika budowy oraz zobowiązał strony do złożenia pism procesowych zawierających stanowisko przed zamknięciem rozprawy do dnia 22 listopada 2025 r. Po tej dacie wyrok zostanie wydany na posiedzeniu niejawnym. Zarząd przewiduje oddalenie powództwa w całości/ w części.
Wartość przedmiotu sporu: 1 841 844,85 zł	

Postępowania dotyczące wierzytelności

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

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

z siedzibą
w Bydgoszczy

Pozwani:

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

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. Sąd wydał zarządzenie o możliwości zamknięcia rozprawy na posiedzeniu niejawnym i zezwoleniu pełnomocnikom stron na zajęcie ostatecznego stanowiska na piśmie przed zamknięciem rozprawy. 15 maja 2025 r. wydany został wyrok oddalający powództwo w całości, który wraz z uzasadnieniem został doręczony stronom 7 lipca 2025 r. Podjęta została decyzja o zaskarżeniu wyroku w całości poprzez wniesienie apelacji, co nastąpi w terminie do 21 lipca 2025 r. 17 lipca 2025 r. w imieniu powódek wniesiona została apelacja zaskarżająca wydany wyrok w całości. 30 lipca 2025 r. akta wraz z apelacją zostały przekazane do sądu II instancji.

Zarząd przewiduje uwzględnienie apelacji w całości/ w części.

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

Wierzyciel:
ONDE S.A.

Dłużnik:
PflegeQuartier
Beteiligungs GmbH

Poręczyciel: Andreas
Skoberne

**Wartość przedmiotu
sporu:** 870 000 euro

17 stycznia 2018 r. doszło do zawarcia umowy pożyczki z Dłużnikiem kwoty 750 000 euro. Zgodnie z treścią umowy cała należność winna zostać zwrócona najpóźniej do 31 stycznia 2020 r. W grudniu 2021 r. podjęto próbę polubownego zakończenia sporu, zostało wystosowane wezwanie do zapłaty. Dłużnik nie dokonał zapłaty należności w jakiegokolwiek części. Sprawa została przekazana do prowadzenia przez zewnętrzną kancelarię na terenie Niemiec. 14 lutego 2022 r. zostało skierowane ponownie ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty wystosowane przez pełnomocnika, z wyznaczonym terminem płatności do 25 lutego 2022 r. Na skutek braku dokonania płatności 1 marca 2022 r. został złożony wniosek o wszczęcie postępowania upominawczego przeciwko poręczycielowi, który złożył sprzeciw. Na skutek powyższego sprawa została przekazana do Sądu Landgericht w Dortmundzie. Pozew o zapłatę przeciwko poręczycielowi został złożony do ww. sądu 23 maja 2022 r. Sąd wszczął pisemne postępowanie przygotowawcze. Pozwany nie zajął stanowiska w sprawie. W lipcu 2022 r. Sąd Landgericht w Dortmundzie wydał wyrok zaoczny przeciwko Poręczycielowi, który się od niego nie odwołał. Wobec Dłużnika toczą się następujące postępowania egzekucyjne: o zajęcie akcji Spółki Wohnvoll AG; zajęcie udziałów w PflegeQuartier Düren GmbH, zajęcie rachunku bankowego Dłużnika. Dłużnik dokonał w grudniu 2022 r. zapłaty na konto komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną zapłaty w wysokości 100 000 euro, na rzecz Wierzyciela komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 5 grudnia 2022 r. w wysokości 99 961,11 euro. Wobec Poręczyciela wszczęto postępowanie egzekucyjne na podstawie wykonanego wyroku zaocznego. Następnie Dłużnik dokonał w kwietniu 2023 r. zapłaty na konto Komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną w wysokości 75 000 euro, na rzecz Wierzyciela. Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 14 kwietnia 2023 r. w wysokości 74 994,72 euro na rzecz Wierzyciela. W toku postępowania egzekucyjnego doszło do zajęcia rachunków bankowych Poręczyciela, wystąpiono o wydanie nakazu aresztowania. W sierpniu 2023 r. doszło do przeszukania przez komornika lokalu mieszkalnego, pod którym był zameldowany Poręczyciel, w którym on nie przebywał. W sprawie doszło do negatywnego wpisu w rejestrze Schufa i rejestru dłużników wobec Andreasa Skoberne. Ponadto złożono wniosek o zajęcie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za pracę dla Andreasa Skoberne na stanowisku członka zarządu w spółce PQ Grundstücksverwaltungs. W styczniu 2024 r. złożono pozew przeciwko PQ Service GmbH o zapłatę kwoty 821 850,88 euro. Sąd AG w Wedding 20 lutego 2024 r. wydał tytuł wykonawczy przeciwko PQ Service GmbH na kwotę 836 191,78 euro. W ramach wszczętego postępowania egzekucyjnego przeciwko PQ Service GmbH czynności podjęte przez Komornika nie przyniosły rezultatu. Na 30 września 2025 r. brak odnotowania nowych wpłat na rzecz ONDE S.A.

Na 30 września 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.

Powód 1:
Mosty Łódź S.A.

Powód 2:
ONDE S.A.

Pozwany:
Skarb Państwa –
Generalny Dyrektor

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

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

Dróg Krajowych i Autostrad	– roszczenia z tytułu wykonania przez Konsorcjum robót dodatkowych oraz zamiennych, nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu; – roszczenia z tytułu zmian w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, które miały wpływ na warunki realizacji umowy.
Wartość przedmiotu sporu: 154 927 233 zł	W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. Prokuratoria Generalna ma wyznaczony termin na złożenie odpowiedzi na pozew do 24 grudnia 2025 r. Nadano sygnaturę akt sprawy: XX GC 1222/24. Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.
Powód 1: Mosty Łódź S.A.	17 stycznia 2024 r. powodowie złożyli pozew o zapłatę 11 916 279 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy części należności związanych z realizacją umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, tj. należności wynikających ze zmiany wymagań technicznych wydanych przez zarządcę linii kolejowej dotyczących wymaganej skrajni obiektów nad liniami kolejowym – prace projektowe, wykonania zwiększonej ilości robót budowlanych wynikających
Powód 2: ONDE S.A.	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.
Pozwany: Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad	W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. W sprawie została nadana sygnatura akt XX GC 960/24.
Wartość przedmiotu sporu: 11 916 279 zł	W dniu 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. Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.
Powód: ONDE S.A.	19 grudnia 2024 r. powód złożył pozew o zapłatę 1 002 744 zł przeciwko Pozwanemu Przedsiębiorstwu Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o. Pozew dotyczy nieopłaconych faktur wystawionych z tytułu sprzedaży mas bitumicznych z Wytwórni Mas Bitumicznych w Koszalinie.
Pozwany: Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.	W sprawie na 2 lipca 2025 r. wyznaczono posiedzenie. Została zawarta ugoda, zgodnie z którą Pozwany zapłaci do końca lipca 2025 r. - 300 000 zł, do końca sierpnia 2025 r. – 200 000 zł oraz pozostałą część należności do końca grudnia 2025 r. Dodatkowo w terminie do 16 lipca 2025 r. Pozwany zobowiązał się do dokonania wpisu hipoteki na nieruchomości o nr KW KO1K/00043458/2 – wpis do księgi wieczystej został dokonany.
Wartość przedmiotu sporu: 1 002 744 zł	Pozwany zapłacił kwotę 300 000,00 zł. Ze względu na brak płatności drugiej raty złożono wniosek o nadanie klauzuli wykonalności na ugodzie. Na 30 września 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości. Powództwo zostało uwzględnione w całości.
Powód: ONDE S.A.	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).
Pozwany: Merkury Market Sp. z o.o. Sp. k.	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.

Wartość przedmiotu sporu: 1 823 415 zł	Sprawie została nadana sygnatura VI GC 124/25. Strony zostały skierowane do mediacji. Merkury Market Sp. z o.o. Sp.k. złożyła odpowiedź na pozew. Odbyło się pierwsze posiedzenie mediacyjne. Rozmowy ugodowe są w toku. Na 30 września 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości. Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.
---	--

Powód: 1.ONDE S.A. 2.P&Q Sp. z o.o.	24 lipca 2025 r. w Sądzie Arbitrażowym przy Konfederacji Pracodawców LEWIATAN został złożony pozew o zapłatę kwoty 7 131 192,54 zł, przy czym kwota ta dotyczy łącznie roszczeń Konsorcjum P&Q Sp. z o.o./ ONDE S.A. Na roszczenie ONDE S.A. składa się kwota 310 889,89 zł brutto tytułem robót dodatkowych, kwota 200 885,60 zł brutto tytułem niezapłaconej faktury, kwota 693 843,18 zł tytułem odsetek, kwota 1 601 048,85 zł netto tytułem kosztów pośrednich wynikających z przedłużonej w czasie realizacji Kontraktu.
Pozwana: Windpower Poland Sp. z o.o.	Windpower Poland Sp. z o.o. została zobowiązana do złożenia odpowiedzi na pozew do dnia 30 listopada 2025 r.
Wartość przedmiotu sporu: 3 174 908,75 zł	Na 1 października 2025 r. wyznaczone jest pierwsze 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, Windpower Poland Sp. z o.o. zobowiązał się do przesłania dokumentów, które w jego ocenie potwierdzałyby winę ONDE S.A. w tym zakresie wraz z odpowiednią kalkulacją restytucyjną. Wskazane dokumenty zostały nam przesłane drogą elektroniczną w dniu 15 października 2025 r. (sprawozdanie LABORTEST z badania warunków gruntowo – wodnych oraz analiza wykonania dróg wewnętrznych oraz gminnych, ocena INAB stanowiącą ogólnikowe odniesienie się do opinii CAS, prezentacja HCE dotycząca wykonania przez ONDE S.A. zakresu drogowego). Do dnia 29 października 2025 r. Strony jak również CAS mają zająć stanowisko co do argumentów zaprezentowanych w przesłanych dokumentach i na tej podstawie do 31 października 2025 r. ma zostać podjęta decyzja co do propozycji, jaką można przedstawić Windpower Poland Sp. z o.o. w zakresie zmodyfikowanym do tej, która padła na spotkaniu w dniu 1 października 2025 r. (zapłata za roboty dodatkowe, zapłata za zaległą fakturę, rezygnacja z części kosztów pośrednich, rezygnacja z części odsetek).

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

2.9 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

- **umowa o łącznej wartości ok. 165 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych oraz świadczenie usług serwisowych dla dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 120,1 MW (raport bieżący nr 20/2025)**

ONDE zawarła z dwoma spółkami należącymi do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Zachodniej Europie umowy na wykonanie kompleksowych robót budowlanych w formule EPC (wraz z dostawą modułów) tj.: umowę dla farmy fotowoltaicznej o mocy 84,6 MW zlokalizowanej w województwie świętokrzyskim oraz umowę dla farmy fotowoltaicznej o mocy 35,5 MW zlokalizowanej w województwie mazowieckim

Łączna wartość umów wynosi ok. 162,7 mln zł netto, w tym umowa nr 1 – ok. 115,6 mln zł netto oraz Umowa nr 2 – ok. 47,1 mln zł netto.

Umowy zostały zawarte na analogicznych warunkach, z zastrzeżeniem różnych terminów realizacji prac, które są następujące:

- 1) Dla Umowy nr 1 – do 28.07.2027 r. (warunkowy odbiór techniczny – PAC)
- 2) Dla Umowy nr 2 – do 14.12.2026 r. (warunkowy odbiór techniczny – PAC)

Płatności z Umów dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją kamieni milowych, z terminem płatności wynoszącym 15 dni roboczych. W Umowach przewidziano kary umowne.

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 terminie 2 miesięcy od dnia zawarcia danej umowy, Strony będą uprawnione do jej rozwiązania.

W przypadku otrzymania polecenia rozpoczęcia prac lub rozwiązania Umów w związku z niewydaniem polecenia rozpoczęcia prac, Emitent poinformuje o tym odrębnymi raportami bieżącymi.

Jednocześnie Emitent poinformował, że wraz z zawarciem Umów Emitent podpisał w dniu 8 października 2025 r. dwie umowy o świadczenie usług serwisowych (Operations & Maintenance) dla obu farm fotowoltaicznych, przez okres 5 lat od dnia od dnia warunkowego odbioru technicznego – PAC danej farmy fotowoltaicznej, o łącznej wartości 2,3 mln zł netto.

W związku z powyższym, łączna wartość zawartych umów wynosi ok. 165 mln zł netto.

■ **Ustanowienie przez Spółkę zabezpieczenia o istotnej wartości (raport bieżący nr 21/2025)**

ONDE poinformowała o złożeniu przez Spółkę w dniu 17 października 2025 r. oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu postępowania cywilnego, co do obowiązku zapłaty sumy pieniężnej, do maksymalnej wysokości zabezpieczenia w kwocie 150 mln zł, na zabezpieczenia poręczenia solidarnego udzielonego przez Spółkę na rzecz Alior Bank Spółka Akcyjna celem zabezpieczenia wszelkich wierzytelności Banku przysługujących mu względem ERBUD S.A. z tytułu zawartej pomiędzy Bankiem i ERBUD umowy kredytu o wartości kwoty głównej kredytu 100 mln zł.

Zdarzeniem, od którego uzależnione jest skorzystanie przez bank z możliwości prowadzenia egzekucji wobec Spółki na podstawie Oświadczenia jest opóźnienie lub zwłoka ERBUD w spłacie kredytu, co zostanie potwierdzone zawiadomieniem banku doręczonym Spółce. bank jest uprawniony do złożenia wniosku o nadanie Oświadczeniu klauzuli wykonalności do dnia 28 września 2035 r.

Spółka udzieliła ww. zabezpieczeń odpłatnie, tj. za zapłatą przez ERBUD na rzecz Spółki wynagrodzenia ustalonego na zasadach rynkowych.

■ **umowa o łącznej wartości ok. 145,7 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych w formule EPC dla dwóch farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 120 MW (raport bieżący nr 22/2025)**

ONDE zawarła ze spółkami celowymi należącymi do grupy Sunly AS dwie umowy na wykonanie robót budowlanych w formule EPC wraz z budową przyłączy przyszłych magazynów energii dla dwóch farm fotowoltaicznych (bez dostawy modułów) tj.: umowę ze spółką EPLANT 61 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie dla farmy fotowoltaicznej o mocy 70 MW oraz umowę ze spółką EPLANT 50 sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie dla farmy fotowoltaicznej o mocy 50 MW.

Łączna wartość Umów wynosi ok. 145,7 mln zł netto, w tym Umowa nr 1 – ok. 80,7 mln zł netto oraz Umowa nr 2 – ok. 65,0 mln zł netto.

Umowy zostały zawarte na analogicznych warunkach, z zastrzeżeniem różnych terminów realizacji prac, które są następujące:

- 1) Dla Umowy nr 1 – do 01.06.2027 r. (przejściowy odbiór techniczny - PAC)
- 2) Dla Umowy nr 2 – do 27.07.2027 r. (przejściowy odbiór techniczny - PAC)

Płatności z Umów dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją kamieni milowych, z terminem płatności wynoszącym 30 dni. W umowach przewidziano kary umowne.

2.10 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO

W III kwartale 2025 roku w jednej ze spółek celowych z Grupy ONDE, z uwagi na wydłużony czas uzyskiwania decyzji środowiskowej oraz brak możliwości zawarcia aneksu wydłużającego okres dzierżawy gruntu pod projekt, spółka rozwiązała umowę dzierżawy. Tym samym doszło do zaniechania działalności developerskiej i dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 126 tys. zł.

Poza ww. 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 15 MLN ZŁ).....	11
TABELA 3. WYBRANE DANE BILANSOWE GRUPY ONDE.....	16
TABELA 4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY	17
TABELA 5. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA KRAJ I ZAGRANICĘ	17
TABELA 6. WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. (JEDNOSTKOWE)	19
TABELA 7. LINIE KREDYTOWE UDZIELONE SPÓŁKOM Z GRUPY ONDE	21
TABELA 8. LINIE GWARANCYJNE UDZIELONE ONDE	24
TABELA 9. GWARANCJE POZA LINIAMI GWARANCYJNYMI UDZIELONE ONDE (W ZŁ).....	26
TABELA 10. ZATRUDNIENIE W GRUPIE ONDE	32
TABELA 11. GRUPA KAPITAŁOWA ONDE NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2025 R.	33
TABELA 12. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW	35
TABELA 13. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ	36
TABELA 14. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU	37
WYKRES 1. PRZYCHODY GRUPY ONDE.....	13
WYKRES 2. ZYSKI GRUPY ONDE	14
WYKRES 3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	15
WYKRES 4. ZMIANA WYNIKU EBITDA W SEGMENTACH.....	17
WYKRES 5. EBITDA W PODZIALE NA SEGMENTY	18
WYKRES 6. MARŻA EBITDA W SEGMENTACH	18
WYKRES 7. MARŻA EBIT W SEGMENTACH	18
WYKRES 8. KURS AKCJI ONDE OD ICH DEBIUTU NA GPW DO 30 WRZEŚNIA 2025 R.	37



ZATWIERDZENIE RAPORTU

Paweł Przybylski

Paweł Średniawa

Marek Marzec

Bartosz Sobolewski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Toruń, 5 listopada 2025 r.