



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	12
1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE	14
1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE	14
1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE	15
1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.	16
1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE	20
1.9 CZYNNIKI MOGĄCE WPŁYNAĆ NA WYNIKI FINANSOWE W PRZYSZŁOŚCI	25
2 INFORMACJE UZUPEŁNIAJĄCE	30
2.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE	30
2.2 ZATRUDNIENIE	30
2.3 STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ	31
2.4 WŁADZE SPÓŁKI	32
2.4.1 ZARZĄD	32
2.4.2 RADA NADZORCZA	32
2.5 AKCJONARIAT	33
2.5.1 AKCJONARIAT	33
2.5.2 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI	34
2.6 KURS AKCJI	35
2.7 REKOMENDACJA ZARZĄDU DOTYCZĄCA DYWIDENDY	35
2.8 ISTOTNE POSTĘPOWANIA	36
2.9 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO	39
SPIS TABEL I WYKRESÓW	40
ZATWIERDZENIE RAPORTU	41

WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane skonsolidowane (dla Grupy ONDE)

Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2025 r.	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2024 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	155 636	168 034
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3 902	22 103
Zysk (strata) brutto	-6 016	22 207
Podatek dochodowy	-395	4 845
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-5 621	17 362
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-45 232	-2 382
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 805	57 147
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 294	-12 991
Przepływy pieniężne netto, razem	-57 331	41 774
Aktywa razem	713 347	743 817
Kapitał własny	352 055	357 675
Zobowiązania długoterminowe	145 268	147 054
Zobowiązania krótkoterminowe	216 024	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 (starta) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,10	0,32

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2024 r.

Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2025 r.	Na dzień / 3 miesiące zakończone 31 marca 2024 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	142 900	164 122
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 922	19 595
Zysk (strata) brutto	-1 778	20 526
Podatek dochodowy	-373	4 812
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-1 405	15 714
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-46 042	2 209
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 770	52 108
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 514	-12 975
Przepływy pieniężne netto, razem	-65 326	41 342
Aktywa razem	651 313	689 789
Kapitał własny	372 619	374 024
Zobowiązania długoterminowe	59 965	63 010
Zobowiązania krótkoterminowe	218 729	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)	-0,03	0,29

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2024 r.

GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU

156 mln zł

przychody ze sprzedaży w 1Q 2025 r., w tym:

135 mln zł

przychody z segmentu
„Budownictwo OZE”

20 mln zł

przychody z segmentu
„Budownictwo drogowo-inżynieryjne”

1 mln zł

przychody z segmentu
„Pozostałe”

-0,7 mln zł

wynik EBITDA

-0,4 %

marża EBITDA

-2,5 %

marża EBIT

415 MW

moc budowanych
farm wiatrowych*

400 MW

moc budowanych farm
fotowoltaicznych*

529 mln zł

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

233 mln zł

backlog inwestycji
wiatrowych

220 mln zł

backlog inwestycji
fotowoltaicznych

76 mln zł

backlog inwestycji
drogowo-inżynieryjnych

* Na 31 marca 2025 r.

PODSUMOWANIE

Podsumowanie osiągnięć i wyzwań biznesowych

W I kwartale 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 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 spółki Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE. Na dzień publikacji Sprawozdania farma pozostaje na etapie testów i rozruchu. Trwają intensywne prace nad uzyskaniem koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej przez spółkę.

Na dzień publikacji Raportu Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 361 MW (w tym ok. 418 MW z warunkami przyłączenia). Plany rozwojowe Grupy obejmują rozbudowę portfela projektów własnych w kolejnych latach do łącznego poziomu ponad 2 GW.

W okresie od stycznia do marca 2025 r. ONDE S.A. zawarła kontrakty do realizacji w latach 2025–2030 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 135,2 mln zł. Backlog Grupy na koniec I kwartału 2025 r. wynosił 529 mln zł i był o 147 mln zł (21,7%) niższy r/r.

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

Podsumowanie wyników finansowych

W wymagającym otoczeniu biznesowym w I kwartale 2025 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 155,6 mln zł, tj. niższe o 12,4 mln zł (7,4%) niż w analogicznym okresie ub.r., odnotowując jednocześnie spadek kosztów sprzedanych dóbr i usług r/r o 11,6 mln zł (7,5%). Na poziom przychodów przełożył się spadek portfela kontraktów realizowanych na rzecz podmiotów zewnętrznych (backlogu), a także harmonogram prac realizowanych w raportowanym okresie (przychody w I kwartale roku są zazwyczaj najniższe).

Spółka wskazuje, że część przychodów osiągniętych w okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2024 r. związana była ze sprzedażą na korzystnych warunkach niektórych projektów, w ramach realizacji strategicznych kierunków rozwoju w zakresie rozwoju, budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego. Do różnicy w wynikach r/r przyczynił się przede wszystkim pozytywny wpływ na ubiegłoroczne wyniki sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

Grupa wykazała stratę z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 3,9 mln zł i był to wynik niższy o 26,0 mln zł (117,7%) w porównaniu do analogicznego okresu ub.r. Strata Grupy na poziomie EBITDA wyniosła 0,7 mln zł i wynik ten był niższy o 25,1 mln zł (102,8%) niż rok wcześniej. Grupa odnotowała także stratę netto, która osiągnęła poziom -5,6 mln zł (-23,0 mln zł). Różnice r/r mają związek m.in. z tym, że w I kwartale ub.r. Grupa ONDE sprzedała udziały 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 istotnie wpłynęło wówczas na jej wyniki. Ponadto na poziom zysków przełożyły się sezonowo niższe przychody oraz niższy backlog.

Grupa zanotowała nieznaczny wzrost r/r realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 7,8% (wzrost o 0,1 pp. r/r). Jednocześnie marża EBITDA obniżyła się do poziomu -0,4% (spadek o 14,9 pp. r/r), marża EBIT wyniosła zaś -2,5% (spadek o 15,7 pp. r/r), a marża zysku netto -3,6% (spadek o 13,9 pp. r/r). Na poziom marż wpłynęły niższe przychody przy wzroście kosztów operacyjnych, zaś różnica ich poziomu r/r również wiąże się z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

Na 31 marca 2025 r. zadłużenie Grupy wyniosło 110,3 mln zł, co stanowi spadek o 1,5% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zmniejszenia 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.

Dział Strategii i Rozwoju Projektów Własnych OZE został w ub.r. wzmocniony o doświadczonych specjalistów, co pozwoli Spółce w kolejnych okresach zwiększyć zakres prac rozwojowych.

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 Raportu Grupa posiada projekty własne łącznej mocy 1 361 MW, z czego 492 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 418 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 256 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 procedowany jest m.in. rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw, zmierzający do wprowadzenia kolejnych zmian w tzw. ustawie odległościowej. Ponadto w opinii Spółki pozytywnym czynnikiem będzie aktualizowany przez rząd scenariusz Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r., który w proponowanej wersji zakłada osiągnięcie celu 56 proc. energii z OZE w elektroenergetyce do 2030 r, co może być znaczącą zmianą w stosunku do poprzednio prezentowanej wersji dokumentu z celem na poziomie 29,8 proc. energii z OZE w elektroenergetyce do 2030 r. W styczniu 2025 r. w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów opublikowano założenia projektu ustawy o zmianie ustaw – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Zawiera on szereg propozycji rozwiązań dotyczących rozwoju sieci elektroenergetycznej. Spółka ocenia je jako korzystne dla rozwoju i systemu energetycznego Polski, i sektora OZE.

Ponadto 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 państw bałtyckich i rynek niemiecki.

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 obszary:
 - realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
 - realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
 - serwis i utrzymanie farm fotowoltaicznych (O&M),
 - 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 i produkcja pomocnicza),
- segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” – zaliczane będą projekty OZE wybudowane na własny rachunek, w celu osiągnięcia przychodów ze sprzedaży energii.

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 w przyszłości również 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 400 projektów OZE (zakończonych albo w trakcie realizacji). Od początku istnienia Spółki do 31 marca 2025 r. ONDE uczestniczyła w realizacji ponad 4,8 GW mocy urządzeń na wszystkich farmach wiatrowych i fotowoltaicznych.

Obecnie w skład Grupy wchodzi spółka dominująca ONDE, posiadająca bogate doświadczenie w realizacji projektów dla segmentu OZE oraz projektów budowy i modernizacji dróg. W skład Grupy na 31 marca 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.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, przy ulicy Wapiennej 40. W Toruniu są zlokalizowane również: serwis ONDE, Wytwórnia Mas Bitumicznych oraz pracownia spółki IDE Projekt. Ponadto Spółka posiada Wytwórnę Mas Bitumicznych zlokalizowaną w Koszalinie. Spółka korzysta 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 30-letnie doświadczenie w branży budowlanej w Polsce i na rynkach zagranicznych.

W zakresie energetyki wiatrowej działalność skoncentrowana jest na realizacji projektów w formule Balance of Plants (dalej jako „BoP”). Oznacza to, że wykonywane prace obejmują wszystkie roboty budowlane przygotowujące pod instalację turbin wiatrowych poza ich dostawą i montażem. ONDE jest odpowiedzialna także za realizację robót elektroenergetycznych, w tym projekty i budowę stacji elektroenergetycznych oraz linii kablowych średniego i wysokiego napięcia. Spółka projektuje i wykonuje fundamenty, drogi dojazdowe do farm oraz place manewrowe. 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. 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 osiągnięte z pozostałych usług (sprzedaż kruszywa, materiałów budowlanych i produkcji pomocniczej).

Do segmentu **„Wytwarzanie i sprzedaż energii OZE”** zaliczane będą projekty wybudowane na własny rachunek, w celu osiągnięcia przychodów ze sprzedaży energii. Na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania, ONDE nie osiąga przychodów ze sprzedaży energii, stąd segment ten nie jest prezentowany.



1.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE

Tabela 1. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane)

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	155 636	168 034	-12 398	-7,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	12 145	12 958	-813	-6,3%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-693	24 358	-25 051	-102,8%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	-3 902	22 103	-26 005	-117,7%
Zysk brutto	-6 016	22 207	-28 223	-127,1%
Zysk netto	-5 621	17 362	-22 983	-132,4%
Całkowity dochód	-5 620	17 362	-22 982	-132,4%

	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-45 232	-2 382	-42 850	_*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-7 805	57 147	-64 952	-113,7%
Przepływy z działalności finansowej	-4 294	-12 991	8 697	_*
Przepływy pieniężne netto	-57 331	41 774	-99 105	-237,2%

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

	Stan na 31 marca 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	713 347	743 817	-30 470	-4,1%
Aktywa trwałe	234 810	226 676	8 134	3,6%
Aktywa obrotowe	478 537	517 141	-38 604	-7,5%
Kapitał własny	352 055	357 675	-5 620	-1,6%
Zobowiązania razem	361 292	386 142	-24 850	-6,4%
Zobowiązania długoterminowe	145 268	147 054	-1 786	-1,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	216 024	239 088	-23 064	-9,6%

1.2 ISTOTNE ZDARZENIA I CZYNNIKI KSZTAŁTUJĄCE WYNIKI OKRESU

W okresie trzech pierwszych miesięcy 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:

- niższy r/r backlog, który na koniec I kwartału 2025 r. wyniósł 529 mln zł oraz harmonogram prac realizowanych w I kwartale br.;
- zawarcie umów na roboty przy budowach farm fotowoltaicznych oraz w segmencie drogowo-inżynieryjnym;
- presja niekorzystnego otoczenia, przede wszystkim w kontekście realizacji farm wiatrowych (czynniki wpływu zostały szerzej opisane w rozdziale 1.9).

Największe podpisane kontrakty

W okresie od stycznia do marca 2025 r. ONDE S.A. zawarła kontrakty do realizacji w latach 2025–2030 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 135,2 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	Zlecniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
Umowy podpisane od 1.01.2025 r. do dnia publikacji Raportu:						
1	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
2	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. ¹	30 500 tys. zł
3	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

¹ Termin uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie przypada na styczeń 2027 r. (raport bieżący 3/2025).

4	21.03.2025 r.	ONDE	Budowa ścieżki rowerowej w ciągu DW 163 na odcinku Kołobrzeg – Pyszka	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

Na 31 marca 2025 r. backlog Grupy był o 147 mln zł (21,7%) niższy r/r i wyniósł 529 mln zł , w tym:

- 233 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE” – realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
- 220 mln zł w segmencie „Budownictwo OZE – realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
- 76 mln zł w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”.

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

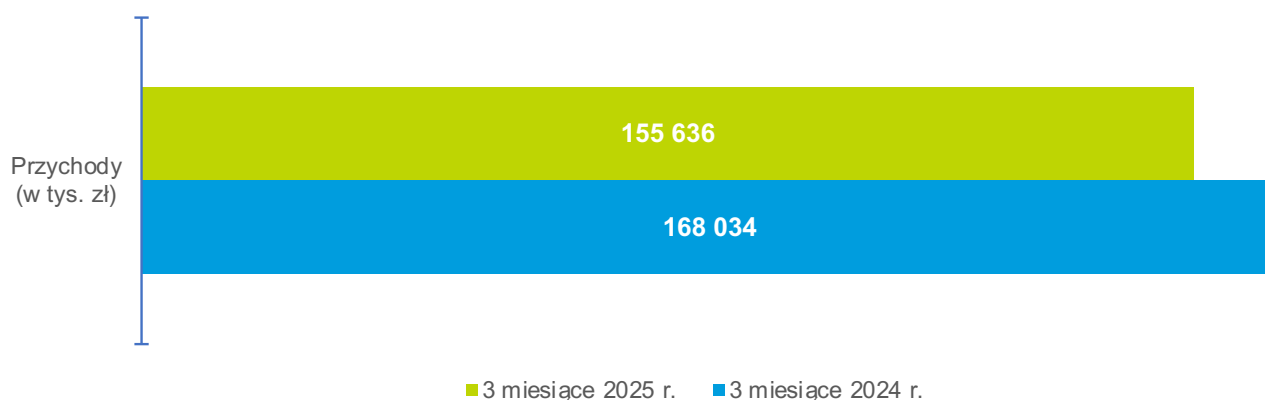
1.3 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE

Przychody

W 1 kwartale 2025 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 155,6 mln zł, tj. niższe o 12,4 mln zł (7,4%) niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Spółka wskazuje, że część przychodów osiągniętych w okresie porównawczym, tj. w I kwartale 2024 r. związana była ze sprzedażą na korzystnych warunkach niektórych projektów, w ramach realizacji strategicznych kierunków rozwoju w zakresie rozwoju, budowy, a następnie sprzedaży projektów OZE z portfela własnego.

Na poziom przychodów skonsolidowanych miał wpływ spadek portfela kontraktów realizowanych na rzecz podmiotów zewnętrznych (backlogu), a także harmonogram prac realizowanych w raportowanym okresie (zgodnie z informacją nt. sezonowości przychody w I kwartale roku są zazwyczaj najniższe). Jednocześnie Grupa pozyskała kontrakty o wyższych marżach, co przełożyło się na wzrost zysku brutto ze sprzedaży r/r. Przychody z realizacji usług budowlanych dla spółek zależnych z Grupy ONDE wliczają się w przychody jednostkowe ONDE.

Wykres 1. Przychody Grupy ONDE



Koszty

Zarząd wskazuje, że niewielką 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 I kwartale 2025 r. Grupa miała zawarte umowy na limity skarbowe (kontrakty typu forward).

Nominalnie koszty sprzedanych dóbr i usług w I kwartale br. zmniejszyły się o 7,5% (o 11,6 mln zł) r/r, do 143,5 mln zł, co wpłynęło na wzrost marż na realizowanych kontraktach. 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 14,2% (1,7 mln zł) r/r, do 13,6 mln zł. To przede wszystkim wynik wzrostu wynagrodzeń, czynnika istotnie wpływającego na wyniki całego sektora, w którym operuje Grupa. W I kwartale 2025 r. opłaty 0,9% wartości wystawionych faktur sprzedażowych, poniesione na rzecz ERBUD S.A., zmniejszyły się do 1,1 mln zł z 1,7 mln zł w analogicznym okresie 2024 r.

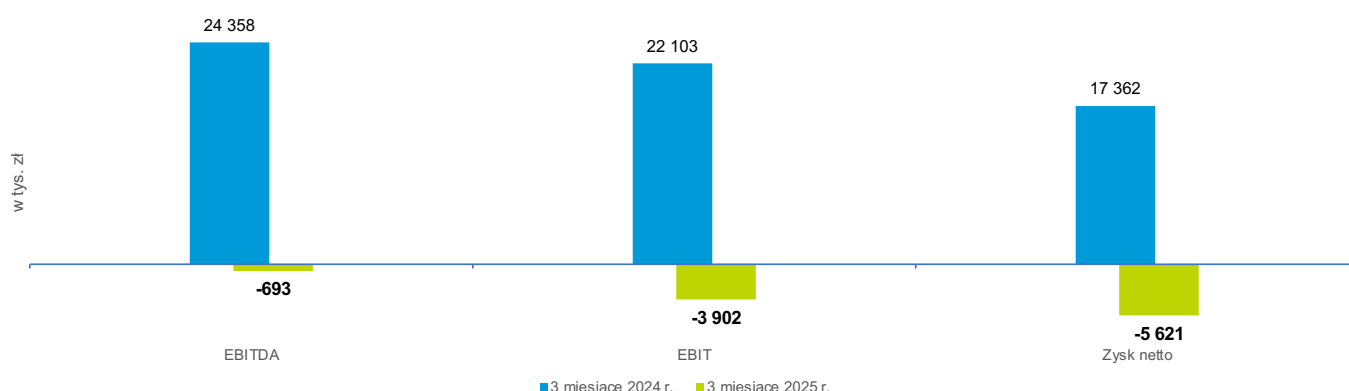
Grupa ONDE w pierwszych trzech miesiącach 2025 r. zmniejszyła zadłużenie zewnętrzne w stosunku do końca 2024 r., jednocześnie zwiększając zadłużenie r/r. Przy tej samej wysokości stóp procentowych r/r koszty finansowe Grupy po 3 miesiącach 2025 r. wzrosły o 141,8% r/r – wyniosły one 3,0 mln zł wobec 1,2 mln zł w analogicznym okresie 2024 r. Jednocześnie w 2025 r. przychody finansowe zmniejszyły się o 0,2 mln zł, do 1,4 mln zł – przede wszystkim za sprawą niższych odsetek z tytułu nieterminowych płatności.

Zyski

W związku ze spadkiem przychodów przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych strata Grupy na poziomie EBITDA w I kwartale 2025 r. wyniosła 0,7 mln zł i wynik ten był o 25,1 mln zł niższy niż w analogicznym okresie 2024 r. Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 26,0 mln zł i wyniósł -3,9 mln zł. Z kolei strata netto wyniosła 5,6 mln zł i wynik ten był niższy r/r o 23,0 mln zł.

Różnice w poziomie zysków r/r mają związek m.in. z tym, że w I kwartale ub.r. Grupa ONDE sprzedała udziały 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 istotnie wpłynęło wówczas na jej wyniki. Ponadto na poziom zysków przełożyły się sezonowo niższe przychody oraz niższy backlog.

Wykres 2. Zyski Grupy ONDE



Marże

W I kwartale 2025 r. Grupa ONDE osiągnęła nieznacznie wyższą marżę brutto na sprzedaży r/r. Wzrosła ona do 7,8% (wzrost o 0,1 pp. r/r), co jest m.in. pochodną wzrostu udziału przychodów z kontraktów zawartych po II połowie 2022 r. – tj. po wybuchu wojny w Ukrainie, zawartych na warunkach dostosowanych do ówczesnej 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 w I kwartale 2025 r. wyniosły odpowiednio: -2,5% (spadek o 15,7 pp. r/r) oraz -0,4% (spadek o 14,9 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła -3,6% (spadek o 13,9 pp. r/r).

Na poziom marż wpłynęły niższe przychody przy wzroście kosztów operacyjnych, zaś różnica ich poziomu r/r wiąże się przede wszystkim z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

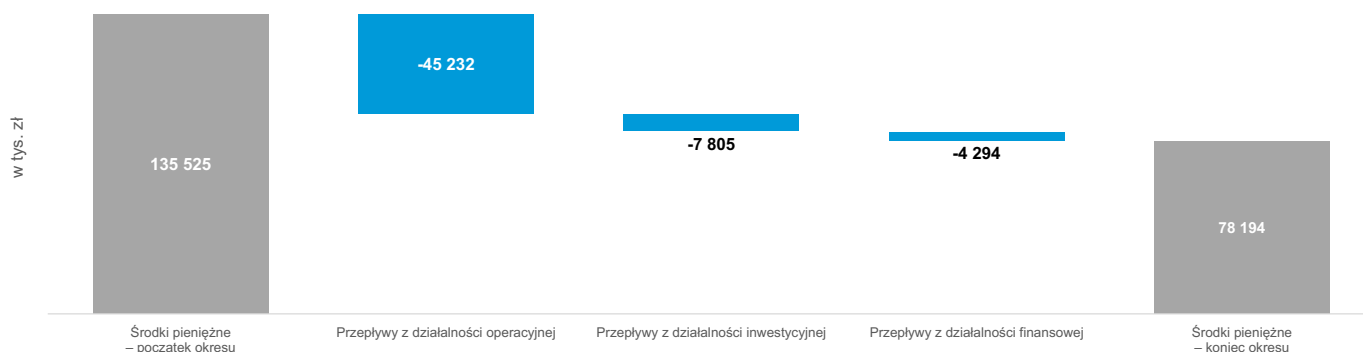
Sezonowość

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 pierwszym kwartale.

1.4 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE

W pierwszych trzech miesiącach 2025 r. przepływy pieniężne Grupy ONDE wyniosły -57,3 mln zł (wobec 41,8 mln zł rok wcześniej), co jest związane m.in. ze stratą brutto oraz ujemnymi zmianami stanu kapitału obrotowego. Na różnicę r/r wpływa także ubiegłoroczna sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej. W rezultacie na koniec marca 2025 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 78,2 mln zł.

Wykres 3. Przepływy pieniężne



Na taki wynik złożyły się:

- **ujemne przepływy z działalności operacyjnej: -45,2 mln zł**

To przede wszystkim efekt zmiany stanu kapitału obrotowego (-32,5 mln zł), a także zapłaconego podatku dochodowego (-11,3 mln zł) oraz wyniku brutto (-6,0 mln zł).

- **ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej: -7,8 mln zł**

To przede wszystkim efekt wydatków z tytułu udzielonych pożyczek (-7,0 mln zł), wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-3,8 mln zł) oraz wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek (2,4 mln zł).

- **ujemne przepływy z działalności finansowej: -4,3 mln zł**

To przede wszystkim rezultat spłaty zadłużenia kredytowego i leasingowego wraz z odsetkami (-4,3 mln zł). W raportowanym okresie Grupa nie zaciągnęła nowych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

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

1.5 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE

Na 31 marca 2025 r. suma bilansowa Grupy ONDE wynosiła 713,3 mln zł i była o 4,1% (30,5 mln zł) niższa w porównaniu z końcem 2024 r. Wynika to ze zmniejszenia się wielkości aktywów obrotowych.

Wielkość aktywów trwałych Grupy wzrosła w stosunku do 31 grudnia 2024 r. o 8,1 mln zł (3,6%). To przede wszystkim efekt zwiększenia poziomu wartości niematerialnych i prawnych, zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych oraz zwiększenia poziomu udzielonych pożyczek.

Wartość aktywów obrotowych Grupy spadła względem końca 2024 r. o 38,6 mln zł (-7,5%), do kwoty 478,5 mln zł. Na ich wartość wpłynęły przede wszystkim:

- zmniejszenie środków pieniężnych o 57,3 mln zł (-42,3%);
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 13,3 mln zł (18,5%).

Tabela 3. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE

	Stan na 31 marca 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	713 347	743 817	-30 470	-4,1%
Aktywa trwałe	234 810	226 676	8 134	3,6%
Aktywa obrotowe	478 537	517 141	-38 604	-7,5%
Kapitał własny	352 055	357 675	-5 620	-1,6%
Zobowiązania razem	361 292	386 142	-24 850	-6,4%
Zobowiązania długoterminowe	145 268	147 054	-1 786	-1,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	216 024	239 088	-23 064	-9,6%

Na 31 marca 2025 r. kapitał własny Grupy wynosił 352,1 mln zł. Jego spadek o 5,6 mln zł (-1,6%) w porównaniu z końcem poprzedniego roku wynika przede wszystkim ze straty netto w I kwartale 2025 r.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec I kwartału 2025 r. w porównaniu z końcem 2024 r. spadły o 1,8 mln zł (-1,2%), do 145,3 mln zł, co wynika przede wszystkim ze spadku w pozycji zobowiązania wobec podwykonawców – kaucje.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy spadły w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 23,1 mln zł (-9,6%), do 216,0 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim:

- spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i VAT o 12,5 mln zł (-99,5%), do 0,1 mln zł,
- spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 10,2 mln zł (-10,8%) do 84,1 mln zł,
- spadek zewnętrznego zadłużenia krótkoterminowego o 2,4 mln zł (-25,1%), do 7,1 mln zł.

1.6 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE

W I kwartale 2025 r. w segmencie „Budownictwo w segmencie Odnawialnych Źródeł Energii” Grupa osiągnęła 134,3 mln zł przychodów, tj. o 1,5 mln (-1,1%) mniej niż w analogicznym okresie 2024 r. Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowiły 86,3% całkowitych przychodów Grupy (wzrost o 5,5 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 20,2 mln zł. Segment ten dostarczył o 10,6 mln (34,4%) mniej przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. W I kwartale 2025 r. odpowiadał on za 13,0% skonsolidowanych przychodów Grupy (spadek o 5,3 pp. r/r).

Tabela 4. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w proc.)
Budownictwo drogowo-inżynieryjne	20 211	30 788	-10 577	-34,4%
Budownictwo OZE	134 299	135 838	-1 539	-1,1%
Pozostałe	1 126	1 408	-282	-20,0%
Razem	155 636	168 034	-12 398	-7,4%

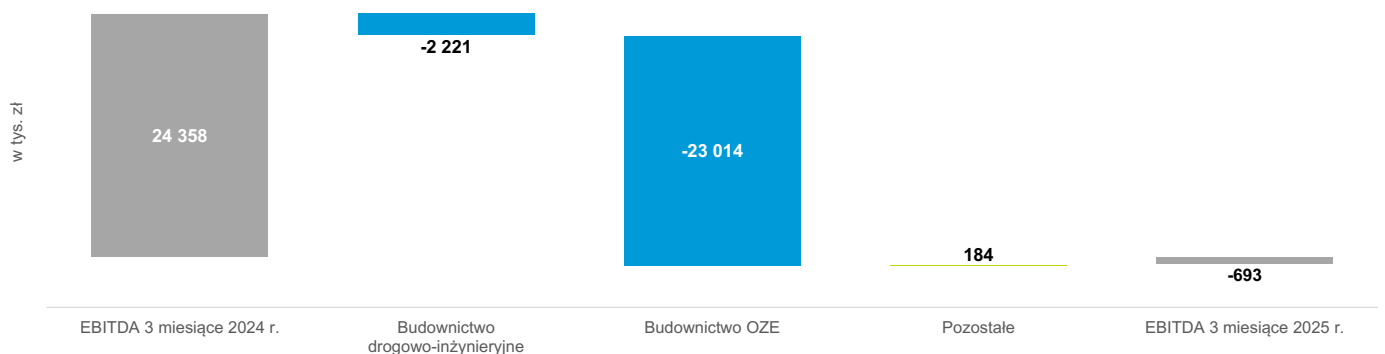
Tabela 5. Przychody ze sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę

w tys. zł	Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 r.			Okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 r.		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	155 636	-	155 636	164 273	3 761	168 034
Przychody rozpoznawane w czasie	152 881	-	152 881	161 102	3 761	164 863
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	2 755	-	2 755	3 171	-	3 171

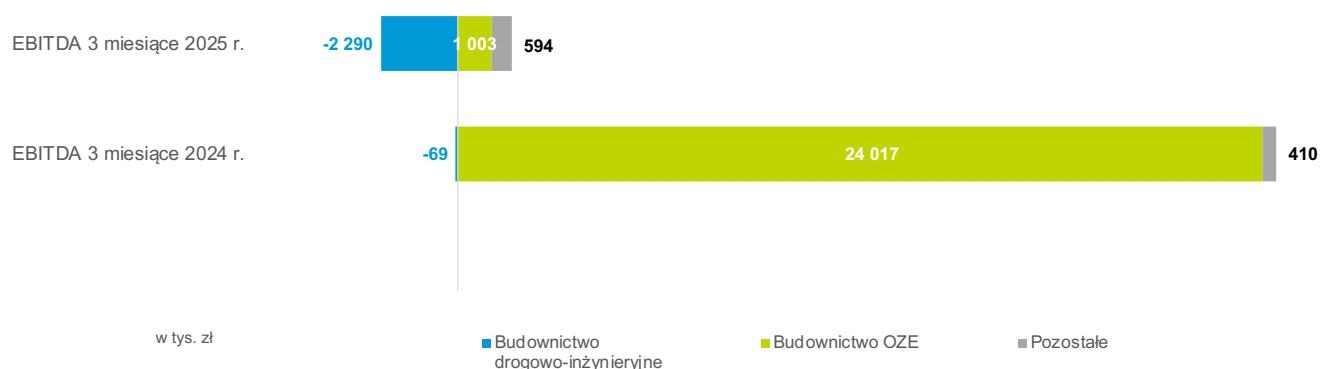
Skonsolidowany wynik EBITDA na koniec I kwartału 2025 r. był niższy o 25,1 mln zł r/r w porównaniu z analogicznym okresem 2024 r. Do różnicy r/r przyczynił się przede wszystkim pozytywny wpływ na ubiegłoroczne wyniki sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej. Ponadto na poziom EBITDA w I kwartale br. wpływ miały:

- niski wynik wypracowany w segmencie „Budownictwo OZE” w wysokości 1,0 mln zł (spadek o 23,0 mln zł r/r);
- strata EBITDA w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” na poziomie -2,3 mln (spadek o 2,2 mln zł r/r);
- wynik EBITDA na segmencie „Pozostałe”, który wzrósł do 0,6 mln (wzrost o 0,2 mln zł r/r).

Wykres 4. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach

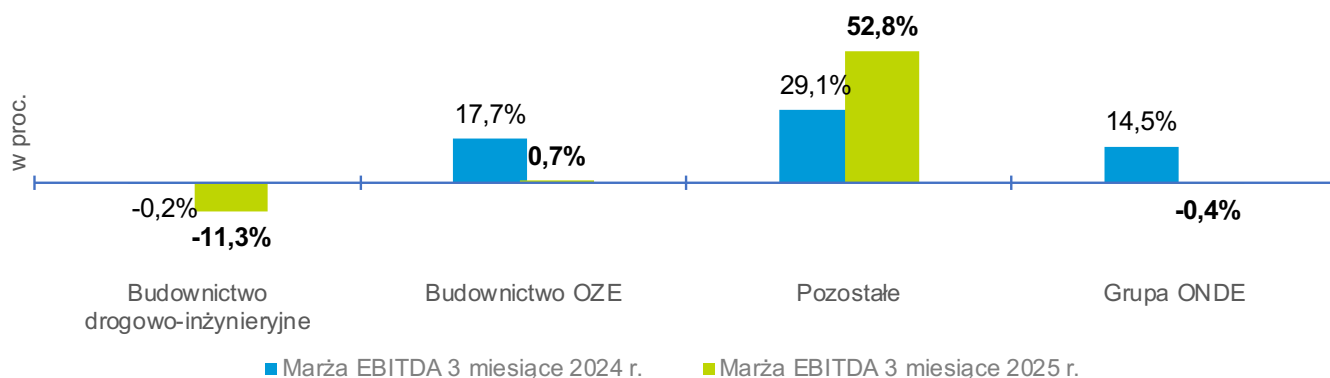


Wykres 5. EBITDA w podziale na segmenty

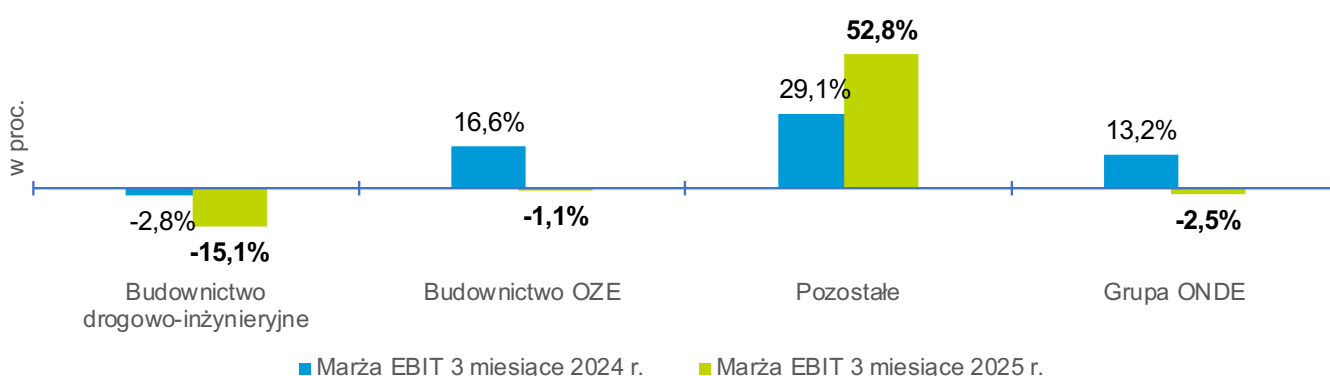


W I kwartale 2025 r. marże uzyskane przez Grupę obniżyły się w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. Spadek widoczny jest zarówno na poziomie EBITDA (-0,4%), jak i EBIT (-2,5%). Na poziom marż wpłynęły m.in. niższe przychody r/r, zaś różnica poziomu marż r/r wiąże się z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

Wykres 6. Marża EBITDA w segmentach



Wykres 7. Marża EBIT w segmentach



1.7 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.

W I kwartale 2025 r. ONDE, spółka dominująca w Grupie ONDE, osiągnęła przychody w wysokości 142,9 mln zł, tj. o 12,9% (21,2 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2024 r. Na poziom przychodów przełożył się spadek portfela kontraktów realizowanych na rzecz podmiotów zewnętrznych (backlogu), a także harmonogram prac realizowanych w raportowanym okresie (zgodnie z informacją nt. sezonowości przychody w I kwartale roku są zazwyczaj najniższe). W przychodach Spółki uwzględniono również przychody z realizacji kontraktów na rzecz spółek zależnych. Jednocześnie Spółka utrzymywała reżim kosztowy, co przełożyło się na wyższy zysk brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu ub.r.

Jednostkowy wynik EBITDA w I kwartale br. osiągnął poziom -0,1 mln zł, tj. był niższy o 21,9 mln zł niż rok wcześniej. Strata z działalności operacyjnej (EBIT) wyniosła 2,9 mln zł i wpłynęła na spadek wyniku o 22,5 mln zł r/r. Strata netto wyniosła 1,4 mln zł w stosunku do zysku netto 15,7 mln zł w poprzednim roku. Na wysokość strat wpłynęły niższe przychody Spółki przy wzroście kosztów operacyjnych. Różnica r/r wiąże się zaś z ubiegłorocznym wsparciem wyników przez sprzedaż udziałów w jednostkach zależnych i jednostce współzależnej.

W I kwartale 2025 r. ONDE osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 8,2% (wzrost o 1,9 pp. r/r). To przede wszystkim efekt pozyskiwania nowych kontraktów, realizowanych na wyższych marżach. Marże EBIT i EBITDA wyniosły odpowiednio: -2,0% (-14 pp. r/r) oraz -0,1% (-13,3 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła -1,0%, tj. o 10,6 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	142 900	164 122	-21 222	-12,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	11 759	10 450	1 309	12,5%
Zysk/strata z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	-73	21 824	-21 897	-100,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	-2 922	19 595	-22 517	-114,9%
Zysk brutto	-1 778	20 526	-22 304	-108,7%
Zysk netto	-1 405	15 714	-17 119	-108,9%
Całkowity dochód	-1 405	15 714	-17 119	-108,9%

	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025	okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-46 042	2 209	-48 251	-2 184,3%
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-16 770	52 108	-68 878	-132,2%
Przepływy z działalności finansowej	-2 514	-12 975	10 461	-*
Przepływy pieniężne netto	-65 326	41 342	-106 668	-258,0%

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

	Stan na 31 marca 2025 r.	Stan na 31 grudnia 2024 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	651 313	689 789	-38 476	-5,6%
Aktywa trwałe	292 242	276 673	15 569	5,6%
Aktywa obrotowe	359 071	413 116	-54 045	-13,1%
Kapitał własny	372 619	374 024	-1 405	-0,4%
Zobowiązania razem	278 694	315 765	-37 071	-11,7%
Zobowiązania długoterminowe	59 965	63 010	-3 045	-4,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	218 729	252 755	-34 026	-13,5%

Szczegółowe sprawozdanie z sytuacji finansowej znajduje się w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym ONDE S.A.

1.8 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na 31 marca 2025 r. łączne zadłużenie Grupy ONDE z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu wyniosło 110,3 mln zł, co stanowi spadek o 1,5% w porównaniu z końcem 2024 r. Wynika on przede wszystkim ze zmniejszenia zadłużenia krótkoterminowego.

Na koniec marca br. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło 81,3 mln zł (w tym 0,5 mln zł krótkoterminowych i 80,8 mln zł długoterminowych). Zadłużenie z tytułu leasingu (bieżąca wartość minimalnych opłat) wyniosło 29,0 mln zł i spadło wobec końca ub.r. o 2,4%.

Na dzień bilansowy, tj. 31 marca 2025 r. Grupa ONDE posiada dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 1 226,2 mln zł (w tym limity wspólnie ze spółkami z Grupy ERBUD). Mogą one zostać wykorzystane głównie na kredyty, akredytywę, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy Grupa ONDE wykorzystała 81,3 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 327,3 mln zł z tytułu wykorzystanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

Na 31 marca 2025 r. ONDE była stroną poręczającą w jednej umowie:

- 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 28 września 2032 r.

Linie kredytowe

Na 31 marca 2025 r. spółki z Grupy posiadały istotne umowy kredytowe wskazane w poniższej tabeli.

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	07.06.2025 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. 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 Sp. z o.o. i ONDE
ONDE	ING Bank Śląski	kredyt inwestycyjny / WIBOR 1M +2,15 pp.	527 619 ,12	527 619 ,12	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	7.07.2025 r.	MultiLinia	
ONDE	mBank	kredyt na finansowan ie i refinansow anie projektów OZE / WIBOR 1M +2,6 p.p./ EURIBOR 1M +2,6 pp.	83 678 000,00	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 Lewałd	mBank	kredyt budowlany (w przyszłości będzie przemiano wany na kredyt inwestycyj- ny) i kredyt rewolwin- gowy / WIBOR 3M + 2,4 p.p.	87 596 000,00	56 291 419,10	zł	31.03.2026 r: kredyt budowlany i rewolwingo- wy 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	

oraz
WIBOR 1M
+ 1,5 p.p.

wynikających z określonych dokumentów projektowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz Banku; przelewy na zabezpieczenie wiarytelności, poręczenia, gwarancja przekroczenia kosztów oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji

ONDE	Credit Agricole Bank Polska	Kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,5 pp.	5 331 063,39	0,00	zł	30.09.2025 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie ONDE
------	-----------------------------	--	--------------	------	----	---------------	--

Ponadto po dniu bilansowym:

- 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 66,096 mln zł do kwoty 53,063 mln zł,
- kwota kredytu inwestycyjnego z kwoty 60,588 mln zł do kwoty 53,063 mln zł.

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

Na mocy zawartego aneksu zwolnieniu ulegnie 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.

Pozostałe istotne warunki nie uległy zmianie.

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	07.06.2025 r.	6 184 048,66	4,42%
ING Bank Śląski	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	30.01.2026 r.	6 641 512,02	22,14%
mBank	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	30.01.2026 r.	14 202 269,07	47,34%
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	100 000 000,00	zł	07.07.2025 r.	13 144 261,41	13,14%
HSBC	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	74 000 000,00	zł	31.10.2025 r.	43 115 941,36	58,26%
Credit Agricole Bank Polska	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	30 000 000,00	zł	30.09.2025 r.	24 668 936,61	82,23%
STU Ergo Hestia	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	360 000 000,00	zł	bezterminowo	113 058 339,79	31,41%
KUKE	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i	70 000 000,00	zł	bezterminowo	48 616 863,08	69,45%

		usterek, zaliczki	splaty				
Generali TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, splaty 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, splaty zaliczki	40 000 000,00	zł	27.07.2025 r.	24 931 476,54	62,33%
TU EUROPA		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	6 000 000,00	zł	bezterminowo	2 223 421,11	37,06%
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	25 000 000,00	zł	30.06.2025 r.	18 597 318,76	74,39%
Interrisk		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	20 000 000,00	zł	26.06.2025 r.	1 476 802,89	7,38%
Warta		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	5 000 000,00	zł	bezterminowo	1 709 323,10	34,19%
PZU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, splaty zaliczki	10 000 000	zł	5.08.2025 r.	91 890,60	0,92%
TU Euler Hermes		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, splaty zaliczki	20 000 000	zł	bezterminowo	0,00	0,00%

W poniższej tabeli zostały wyszczególnione gwarancje udzielone w 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 2025 r. 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);
- przedłużający się proces dotyczący rozstrzygnięć w obecnie toczących się przetargach głównie na budowę farm fotowoltaicznych 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);
- utrzymujące się wysokie stopy procentowe (na dzień publikacji Raportu stopa referencyjna NBP wynosiła 5,25%), 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;
- dekoniunktura w innych obszarach budownictwa, w których Spółka nie jest aktywna, spowodowała pojawienie się na rynku Budownictwa OZE nowych podmiotów, które stanowią konkurencję dla Spółki, 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 niektórymi segmentami firm podwykonawczych w kontekście dostępności pracowników;
- 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 z 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.

■ **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. Zmiana tej ustawy pozwoli w przyszłości na realizację nowych inwestycji w zakresie wznoszenia elektrowni wiatrowych. Obecnie procedowany jest kolejny projekt zmian w ustawie o zmianie ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych oraz niektórych innych ustaw. Przewiduje on dalszą liberalizację tzw. ustawy odległościowej poprzez wprowadzenie minimalnej odległości 500 metrów pomiędzy elektrownią wiatrową a zabudową mieszkaniową.

Ponadto w trakcie aktualizacji jest scenariusz Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 r., który w proponowanej wersji zakłada osiągnięcie celu 56 proc. energii z OZE w elektroenergetyce do 2030 r, co będzie znaczącą zmianą w stosunku do poprzednio prezentowanej wersji dokumentu z celem na poziomie 29,8 proc. energii z OZE w elektroenergetyce do 2030 r.

- W styczniu 2025 r. w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów opublikowano założenia projektu ustawy o zmianie ustaw – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw. Projekt podaje propozycje rozwiązań m.in. zwiększające elastyczność sieci poprzez wprowadzenie zmian w umowach przyłączeniowych, rozwiązania optymalizujące wykorzystanie istniejącej infrastruktury sieciowej a także ułatwienie procesu przyłączenia do sieci, rozwiązania upraszczające proces przyłączeniowy i zwiększające liczbę obiektów możliwych do przyłączenia, urealnienie i optymalizacja procesu planowania rozwoju sieci elektroenergetycznej i realizacji warunków przyłączenia, rozwiązania umożliwiające tworzenie specjalnych obszarów dla rozwoju infrastruktury sieciowej i magazynowania energii. Na dzień publikacji Raportu planowany termin przyjęcia projektu przypada na II kwartał 2025 r.

■ **Planowany rozwój sieci przesyłowej**

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.

■ **Sytuacja gospodarcza, w tym:**

- utrzymujący się wysoki poziom inflacji, 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,
- 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 osiągane w przyszłości przez Grupę, wynikające z realizacji kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów), będzie miała realizacja dotychczas podpisanych kontraktów budowlanych (postępy prac powinny przełożyć się na uzyskanie przychodów z tytułu sprzedaży) oraz dynamika zdobywania

kolejnych. Zarząd koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów w Polsce i za granicą o wyższej marży oraz na odpowiednim formułowaniu zapisów umownych, które pozwolą chronić marżę Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen materiałów.

W segmencie budownictwa drogowo-inżynieryjnego 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 wyżej marżowych kontraktach.

Ponadto Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację biznesu na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne na rynkach krajów bałtyckich, niemieckim oraz 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 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 Raportu Grupa posiada projekty własne łącznej mocy 1 361 MW, z czego 492 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 418 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 256 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 lutym 2025 r. podpisano protokół odbioru robót na projekcie farmy fotowoltaicznej Lewańd, należącym do spółki Park Lewańd Sp. z o.o. z Grupy ONDE. Na dzień publikacji Sprawozdania farma pozostaje na etapie testów i rozruchu. Trwają intensywne prace nad uzyskaniem koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej przez tę spółkę.

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). Dział Strategii i Rozwoju Projektów Własnych OZE został w ub.r. wzmocniony o doświadczonych specjalistów, co pozwoli Spółce w kolejnych okresach zwiększyć zakres prac rozwojowych.

Strategia długoterminowa Spółki powiązana jest również z magazynowaniem energii w takich elementach jak:

- a) istotna rozbudowa portfela projektów własnych, w tym projektów typu greenfield, przy pomocy własnego zespołu deweloperskiego, optymalizacja projektów istniejących poprzez zmianę mocy zainstalowanej, hybrydyzację oraz magazynowanie energii oraz
- b) podjęcie działalności w zakresie wytwarzania, magazynowania oraz sprzedaży energii elektrycznej ze zbudowanych przez Grupę instalacji fotowoltaicznych lub/i wiatrowych lub/i magazynów energii,
- c) podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynieryjne Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce (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 § 62 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z 29 marca 2018 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 wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000028071 przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego 18 lipca 2001 r.

Siedziba Spółki znajduje się w Toruniu, przy ulicy Wapiennej 40.

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 marca 2025 r. zatrudniała 619 osób tj. o 13 (2,1%) mniej w porównaniu ze stanem na koniec marca 2024 r. 557 osób było zatrudnionych na podstawie umów o pracę, a 62 na podstawie umów cywilnoprawnych².

Tabela 10 Zatrudnienie w Grupie ONDE

Pracownicy	Stan na 31 marca 2025 r.	Stan na 31 marca 2024 r.
Grupa ONDE	619	632
ONDE (spółka dominująca), w tym:	591	604
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	518	517
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	13	12
- umowy cywilnoprawne	60	75

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

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

ONDE (w przeliczeniu na pełne etaty)	524,65	521,85
IDE Projekt	27	28
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	25	27
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	2	1
IDE Projekt (w przeliczeniu na pełne etaty)	25	27
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 31 marca 2025 r. w strukturze Grupy Kapitałowej ONDE nie zachodziły zmiany.

Na 31 marca 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.

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 31 marca 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	100,00%
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 ENERGY Sp. z o.o. ³	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
14	ONDE DEV 8 Sp. z o.o.	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 Lewałd Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
17	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

³ W I kwartale 2025 r. nastąpiła zmiana nazwy spółki z ONDE DEV 7 Sp. z o.o. na ONDE ENERGY Sp. z o.o.

18	PV Kadłubia 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%
21	Solar Serby Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
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.

W okresie pierwszych trzech miesięcy 2025 r. ONDE nie dokonywało transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

2.4 WŁADZE SPÓŁKI

2.4.1 Zarząd

Na 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.

Po dniu bilansowym 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 na dzień publikacji Raportu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

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

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 31 marca 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 31 marca 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. raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2024 r., opublikowane 26 marca 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 <i>Nationale-Nederlanden OFE</i> 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.

2.5.2 Stan posiadania akcji przez członków organów spółki

Według informacji będących w posiadaniu ONDE w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. raport roczny i skonsolidowany raport roczny za 2024 r., opublikowane 26 marca 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 oraz stan posiadania akcji ONDE przez ówczesnych członków Zarządu na dzień bilansowy (po dniu bilansowym nastąpiła zmiana w składzie Zarządu Spółki, opisana w punkcie 2.4.1.).

Tabela 14 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu na 12 maja 2025 r.

Funkcja		Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)
Paweł Przybylski	Prezes Zarządu	6 977
Paweł Średniawa	Wiceprezes Zarządu	117 831
Marek Marzec	Wiceprezes Zarządu	-

Tabela 15 Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu na 31 marca 2025 r.

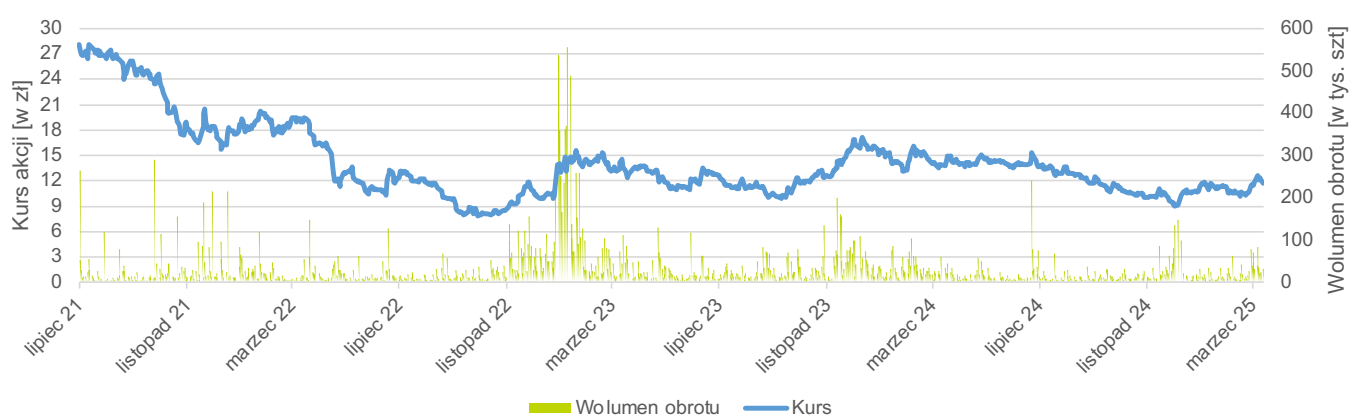
Funkcja		Liczba akcji (w sztukach i głosach na WZ)
Paweł Przybylski	Prezes Zarządu	6 977
Piotr Gutowski	Wiceprezes Zarządu	105 206

2.6 KURS AKCJI

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

Kurs akcji na zamknięciu sesji w dniu debiutu wyniósł 28,08 zł. Na koniec sesji giełdowej 31 marca 2025 r. kurs zamknięcia wyniósł 11,68 zł, tj. był o 58,4% niższy niż w dniu debiutu. Średnie dzienne obroty od dnia debiutu do zakończenia raportowanego okresu wyniosły 32,0 tys. sztuk akcji.

Wykres 8 Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 31 marca 2025 r.



2.7 REKOMENDACJA ZARZĄDU DOTYCZĄCA DYWIDENDY

Zarząd Spółki 26 marca 2025 r. podjął uchwałę w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu (ZWZ) Spółki podjęcia uchwały ws. podziału zysku Spółki za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2024 r. (raport bieżący nr 4/2025).

Zgodnie z podjętą uchwałą Zarząd rekomenduje ZWZ, aby zysk netto za rok obrotowy 2024, który wyniósł 39 948 682,89 zł, podzielić w następujący sposób:

- 16 898 955,29 zł przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (co stanowi 0,31 zł na 1 akcję);
- 23 049 727,60 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy ONDE.

Ostateczna decyzja w zakresie przeznaczenia zysku netto ONDE za rok obrotowy 2024 podjęta zostanie przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które zostało zwołane na dzień 22 maja 2025 r. (raport bieżący nr 6/2025).

Stosownie do postanowień zasady 4.14 zbioru zasad ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych GPW 2021” Zarząd swoją rekomendację dotyczącą przeznaczenia części zysku na zasilenie kapitału zapasowego ONDE uzasadnia potrzebami inwestycyjnymi Spółki, w szczególności związanymi z rozwojem własnego portfela projektów OZE.

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	W dniu 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 PLN z tytułu kar umownych za zwłokę w wykonaniu umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej w dniu 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 w dniu 31 marca 2025 r. W dniu 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.
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	Zarząd przewiduje oddalenie powództwa w całości/ w części.
Wartość przedmiotu sporu: 1 841 844,85 PLN	

Postępowania dotyczące wierzytelności

Na dzień publikacji Raportu 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”	W dniu 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 w dniu 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 dzień 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 dzień 8 lutego 2024 r., podczas którego nie zawarto ugody sądowej. Wobec powyższego w dniu 9 lutego 2024 r. złożono pozew

Sp. z o.o. w upadłości
z siedzibą
w Bydgoszczy

Pozwani:

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

o zapłatę kwoty objętej wnioskiem o zawezwanie do próby ugodowej. Skierowano sprawę do postępowania mediacyjnego, w ramach którego nie zawarto ugody sądowej. W sprawie zostały przeprowadzone rozprawy, na których przesłuchano powołanych przez strony świadków. Postanowieniem z dnia 21 lutego 2025 r. Sąd pominął wniosek pozwanego Miasta Bydgoszcz o dopuszczenie dowodu z opinii biegłego sądowego. W dniu 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.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

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

Wierzyciel:
ONDE S.A.

Dłużnik:

PflegeQuartier
Beteiligungs GmbH

Poręczyciel: Andreas
Skoberne

**Wartość przedmiotu
sporu:** 870 000 EUR

W dniu 17 stycznia 2018 r. doszło do zawarcia umowy pożyczki z Dłużnikiem kwoty 750 000,00 EUR. 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. W dniu 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 w dniu 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 w/w sądu w dniu 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 100 000,00 EUR, na rzecz Wierzydela Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty w dniu 5 grudnia 2022 r. w wysokości 99 961,11 EUR. Wobec Poręczyciela wszczęto postępowanie egzekucyjne na podstawie wykonalnego wyroku zaocznego. Następnie Dłużnik dokonał w kwietniu 2023 r. zapłaty na konto Komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną w wysokości 75 000,00 EUR, na rzecz Wierzydela. Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty w dniu 14 kwietnia 2023 r. w wysokości 74 994,72 EUR na rzecz Wierzydela. 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 nie przebywał. W sprawie doszło do negatywnego wpisu w rejestrze Schufa i rejestru dłużników wobec A. Skoberne. Ponadto złożono wniosek o zajęcie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za pracę dla A. 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 EUR. Sąd AG w Wedding w dniu 20 lutego 2024 r. wydał tytuł wykonawczy przeciwko PQ Service GmbH na kwotę 836 191,78 EUR. W ramach wszczętego postępowania egzekucyjnego przeciwko PQ Service GmbH czynności podjęte przez Komornika nie przyniosły rezultatu. Na dzień 31 marca 2025 r. brak odnotowania nowych wpłat na rzecz ONDE S.A. Na 31 marca 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.

Powód 1:
Mosty Łódź S.A.

Powód 2:
ONDE S.A.

Pozwany:

W dniu 23 października 2024 r. Konsorcjum złożyło pozew o zapłatę 154 927 233,00 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,

Skarb Państwa –
Generalny Dyrektor
Dróg Krajowych
i Autostrad

- roszczenia z tytułu wzrostu cen dóbr,
- 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 PLN

W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego.

Nadano sygnaturę akt sprawy: XX GC 1222/24.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

Powód 1:
Mosty Łódź S.A.

Powód 2:
ONDE S.A.

Pozwany:

Skarb Państwa –
Generalny Dyrektor
Dróg Krajowych
i Autostrad

W dniu 17 stycznia 2024 r. powodowie złożyli pozew o zapłatę 11 916 279 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy części należności związanych z realizacją Umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, tj. należności wynikających ze zmiany wymagań technicznych wydanych przez zarządcę linii kolejowej dotyczących wymaganej skrajni obiektów nad liniami kolejowym – prace projektowe, wykonania zwiększonej ilości robót budowlanych wynikających z wymagań warunków technicznych zarządcy linii kolejowej w zakresie wymaganej skrajni pionowej obiektów – roboty budowlane, oraz płatności z tytułu przedłużonej realizacji prac projektowych w okresie od dnia 20 grudnia 2019 r. do dnia 18 marca 2020 r. i w efekcie wydłużonej realizacji zamówienia w okresie od dnia 22 marca 2022 r. do dnia 31 maja 2022 r.

W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego.

W sprawie została nadana sygnatura akt XX GC 960/24.

W dniu 26 listopada 2024 r. pozwany złożył do Sądu wniosek o wydłużenie terminu na złożenie odpowiedzi na pozew do dnia 28 lutego 2025 r. W dniu 14 marca 2025 r. ONDE S.A. odebrała odpowiedź Zamawiającego na pozew. Termin na ustosunkowanie się do odpowiedzi upływa w dniu 28 marca 2025 r. – złożono stanowisko Konsorcjum.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

Powód:
ONDE S.A.

Pozwany:

Przedsiębiorstwo
Robót Inżynieryjnych i
Budowlanych
„INFRABUD” Sp. z o.o.

W dniu 19 grudnia 2024 r. powód złożył pozew o zapłatę 1 002 744,00 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.

W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego.

Na 31 marca 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

Wartość przedmiotu sporu: 1 002 744 PLN

Powód:
ONDE S.A.

Pozwany:

Merkury Market
Sp. z o.o. Sp. k.

W dniu 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), Krośnie (biurowiec).

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.

Na 31 marca 2025 r. odpis należności w pełnej wysokości.

Zarząd przewiduje uwzględnienie powództwa w całości/ w części.

Wartość przedmiotu sporu: 1 823 415 PLN

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

2.9 INFORMACJA UZUPEŁNIAJĄCA DO RAPORTU OKRESOWEGO

Grupa ONDE w okresie objętym niniejszym raportem okresowym nie dokonywała korekt sprawozdań poprzednich okresów oraz 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.....	15
TABELA 4. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY	16
TABELA 5. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA KRAJ I ZAGRANICĘ	16
TABELA 6. WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. (JEDNOSTKOWE)	19
TABELA 7. LINIE KREDYTOWE UDZIELONE SPÓŁKOM Z GRUPY ONDE	20
TABELA 8. LINIE GWARANCYJNE UDZIELONE ONDE	23
TABELA 9. GWARANCJE POZA LINIAMI GWARANCYJNYMI UDZIELONE ONDE (W ZŁ).....	25
TABELA 10. ZATRUDNIENIE W GRUPIE ONDE	30
TABELA 11. GRUPA KAPITAŁOWA ONDE NA DZIEŃ 31 MARCA 2025 R.	31
TABELA 12. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW	33
TABELA 13. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ.....	34
TABELA 14. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU NA 12 MAJA 2025 R.....	34
TABELA 15. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU NA 31 MARCA 2025 R.	34
WYKRES 1. PRZYCHODY GRUPY ONDE.....	12
WYKRES 2. ZYSKI GRUPY ONDE	13
WYKRES 3. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	14
WYKRES 4. ZMIANA WYNIKU EBITDA W SEGMENTACH.....	16
WYKRES 5. EBITDA W PODZIALE NA SEGMENTY	17
WYKRES 6. MARŻA EBITDA W SEGMENTACH	17
WYKRES 7. MARŻA EBIT W SEGMENTACH	17
WYKRES 8. KURS AKCJI ONDE OD ICH DEBIUTU NA GPW DO 31 MARCA 2025 R.	35



ZATWIERDZENIE RAPORTU

Paweł Przybylski

Paweł Średniawa

Marek Marzec

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Toruń, 09 maja 2025 r.