



ERBUD SPÓŁKA AKCYJNA

# Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

za okres zakończony 31 marca 2025 r.

Sporządzone zgodnie z Międzynarodowym  
Standardem Rachunkowości nr 34 przyjętym  
do stosowania w UE.

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

|  | Za okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>31.03.2025 | Za okres 3 miesięcy<br>zakończony<br>31.03.2024 |
|--|---|---|
| <b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>                            |   |   |
| Nota 4.2.-4.3. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług         | 377 655   | 331 636   |
| Nota 4.2.-4.3. Koszty sprzedanych dóbr i usług             | 359 050   | 307 955   |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                            | <b>18 605</b>                                   | <b>23 681</b>                                   |
| Nota 4.3. Koszty sprzedaży                                 | 2 636   | 2 326   |
| Nota 4.3. Koszty ogólnego zarządu                          | 20 953  | 17 660  |
| Pozostałe przychody operacyjne                             | 6 980   | 642   |
| Pozostałe koszty operacyjne                                | 339   | 1 303   |
| Nota 4.2. <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>           | <b>1 657</b>                                    | <b>3 034</b>                                    |
| Przychody finansowe  | 2 852   | 3 045   |
| Koszty finansowe   | 5 563   | 6 270   |
| Nota 4.2. <b>Zysk / (strata) brutto</b>                    | <b>(1 054)</b>                                  | <b>(191)</b>                                    |
| Nota 4.4. Podatek dochodowy                                | (221)   | 109   |
| <b>Zysk / (strata) netto za okres obrotowy</b>             | <b>(833)</b>                                    | <b>(300)</b>                                    |
| <b>Całkowity dochód</b>                                    | <b>(833)</b>                                    | <b>(300)</b>                                    |
| <b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)</b> | <b>-0,07</b>                                    | <b>-0,03</b>                                    |

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

|                                     |   | 31.03.2025       | 31.12.2024       |
|-------------------------------------|---|------------------|------------------|
| <b>AKTYWA</b>                       |   | <b>1 058 692</b> | <b>1 035 523</b> |
|                                     | Nieruchomości inwestycyjne                          | 25 866           | 26 772           |
|                                     | Wartości niematerialne                              | 3 327            | 2 366            |
|                                     | Rzeczowe aktywa trwałe                              | 35 354           | 37 413           |
|                                     | Aktywa finansowe                                    | 155 014          | 152 531          |
|                                     | Inwestycje w jednostki zależne i współzależne       | 174 661          | 174 661          |
| Nota 4.4.                           | Aktywa z tytułu podatku odroczonego                 | 47 125           | 47 002           |
|                                     | Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje | 3 220            | 2 658            |
| <b>Aktywa trwałe</b>                |   | <b>444 567</b>   | <b>443 403</b>   |
|                                     | Zapasy  | 2 857            | 2 857            |
|                                     | Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje | 28 710           | 36 319           |
| Nota 2.2.                           | Wycena kontraktów budowlanych - aktywa              | 184 100          | 164 630          |
| Nota 5.1.                           | Należności z tytułu dostaw i usług                  | 281 054          | 249 041          |
| Nota 5.1.                           | Należności z tytułu podatku dochodowego i VAT       | 10 790           | 6 713            |
| Nota 5.1.                           | Pozostałe należności                                | 3 398            | 2 067            |
|                                     | Aktywa finansowe                                    | 24 775           | 10 990           |
|                                     | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                  | 70 061           | 97 736           |
|                                     | Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT        | 3 027            | 18 248           |
|                                     | Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe          | 5 353            | 3 519            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>              |   | <b>614 125</b>   | <b>592 120</b>   |
| <b>PASYWA</b>                       |   | <b>1 058 692</b> | <b>1 035 523</b> |
| Nota 3.1.                           | Kapitał podstawowy                                  | 1 193            | 1 193            |
| Nota 3.1.                           | Kapitał zapasowy                                    | 287 725          | 287 725          |
|                                     | Kapitał rezerwowy                                   | 75 323           | 75 323           |
|                                     | Zyski zatrzymane                                    | (17 674)         | (16 841)         |
| <b>Kapitał własny</b>               |   | <b>346 567</b>   | <b>347 400</b>   |
| Nota 3.2.-3.4.                      | Zadłużenie  | 112 322          | 38 037           |
|                                     | Rezerwy   | 770              | 770              |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>  |   | <b>113 092</b>   | <b>38 807</b>    |
| Nota 3.2.-3.4.                      | Zadłużenie  | 57 843           | 101 490          |
|                                     | Rezerwy   | 29 364           | 29 363           |
|                                     | Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje           | 110 636          | 112 136          |
| Nota 2.2.                           | Wycena kontraktów budowlanych - pasywa              | 221 767          | 219 570          |
| Nota 5.2.                           | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                | 159 847          | 163 546          |
|                                     | Pozostałe zobowiązania                              | 19 576           | 23 211           |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b> |   | <b>599 033</b>   | <b>649 316</b>   |

## SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024 oraz za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025

|                                   | Kapitał podstawowy | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy | Zyski/(straty) zatrzymane | Kapitał własny |
|-----------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|---------------------------|----------------|
| <b>Stan na 1 stycznia 2024 r.</b> | <b>1 193</b>       | <b>279 420</b>   | <b>75 323</b>     | <b>(5 731)</b>            | <b>350 205</b> |
| Wynik netto za okres              | -                  | -                | -                 | (300)                     | (300)          |
| <b>Całkowite dochody</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>(300)</b>              | <b>(300)</b>   |
| <b>Stan na 31 marca 2024 r.</b>   | <b>1 193</b>       | <b>279 420</b>   | <b>75 323</b>     | <b>(6 031)</b>            | <b>349 905</b> |
| <b>Stan na 1 stycznia 2025 r.</b> | <b>1 193</b>       | <b>287 725</b>   | <b>75 323</b>     | <b>(16 841)</b>           | <b>347 400</b> |
| Wynik netto za okres              | -                  | -                | -                 | (833)                     | (833)          |
| <b>Całkowite dochody</b>          | <b>-</b>           | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>(833)</b>              | <b>(833)</b>   |
| <b>Stan na 31 marca 2025 r.</b>   | <b>1 193</b>       | <b>287 725</b>   | <b>75 323</b>     | <b>(17 674)</b>           | <b>346 567</b> |

**SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|   | Za okres 3 miesiące<br>zakończony<br>31.03.2025 | Za okres 3 miesiące<br>zakończony<br>31.03.2024 |
|---|---|---|
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>         |   |   |
| Wynik brutto  | (1 054)   | (191)   |
| Nota 4.2. Amortyzacja   | 3 199   | 2 686   |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                      | (295)   | (210)   |
| Dywidendy i odsetki   | 663   | 3 658   |
| Pozostałe korekty niepieniężne                                | (94)  | (380)   |
| Zapłacony podatek dochodowy                                   | -   | (3 639)   |
| Zmiana stanu kapitału obrotowego                              | (44 564)  | (47 604)  |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>   | <b>(42 145)</b>                                 | <b>(45 680)</b>                                 |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>       |   |   |
| Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek                    | 810   | 10 568  |
| Wpływy pozostałe  | 1 420   | 761   |
| Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych                | (608)   | (177)   |
| Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek                         | (13 473)  | -   |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b> | <b>(11 851)</b>                                 | <b>11 152</b>                                   |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>          |   |   |
| Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - kredyty i pożyczki | 44 194  | 56 535  |
| Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał      | (11 918)  | (1 432)   |
| Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał     | (1 434)   | (1 648)   |
| Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki                  | (4 521)   | (5 046)   |
| <b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>    | <b>26 321</b>                                   | <b>48 409</b>                                   |
| <b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>                              | <b>(27 675)</b>                                 | <b>13 881</b>                                   |
| <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                    | <b>97 736</b>                                   | <b>123 560</b>                                  |
| <b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>                      | <b>70 061</b>                                   | <b>137 441</b>                                  |



|           |  |           |
|-----------|--|-----------|
| <b>1.</b> | <b>INFORMACJE OGÓLNE</b>   | <b>6</b>  |
| 1.1.      | WPROWADZENIE   | 6         |
| 1.2.      | PODSTAWA SPORZĄDZENIA  | 8         |
| 1.3.      | ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZMIENIONYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI     | 9         |
| <b>2.</b> | <b>KONTRAKTY BUDOWLANE</b>                                       | <b>12</b> |
| 2.1.      | PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH               | 13        |
| 2.2.      | UZGODNIENIE KWOT NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH          | 14        |
| <b>3.</b> | <b>ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE</b>                        | <b>15</b> |
| 3.1.      | ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM  | 15        |
| 3.2.      | ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK                          | 16        |
| 3.3.      | ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH OBLIGACJI                      | 17        |
| 3.4.      | ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU                                     | 18        |
| <b>4.</b> | <b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU</b>                | <b>19</b> |
| 4.1.      | ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW                                    | 19        |
| 4.2.      | SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE   | 20        |
| 4.3.      | KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY   | 22        |
| 4.4.      | OPODATKOWANIE  | 23        |
| 4.5.      | ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM                           | 23        |
| 4.5.1.    | RYZYO RYNKOWE – RYZYKO WALUTOWE                                  | 23        |
| 4.5.2.    | RYZYO RYNKOWE – RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH                         | 24        |
| 4.5.3.    | RYZYO PŁYNNOŚCI  | 24        |
| 4.5.4.    | RYZYO KLIMATYCZNE  | 24        |
| <b>5.</b> | <b>NOTY POZOSTAŁE</b>  | <b>25</b> |
| 5.1.      | NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE     | 25        |
| 5.2.      | ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE | 26        |
| 5.3.      | WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH             | 26        |
| 5.4.      | STRUKTURA GRUPY  | 27        |
| 5.5.      | ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO                  | 29        |

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. WPROWADZENIE

Erbud Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną powstałą z przekształcenia z Erbud Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zarejestrowaną 29.11.2006 w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000268667 z siedzibą w Polsce, w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka 1.

Erbud Spółka z o.o. została założona 28.08.1990 roku, zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 8.08.2001 roku pod numerem 0000034299.

Głównym przedmiotem działalności Spółki są usługi w zakresie ogólnego kubaturowego budownictwa lądowego (PKD 41.20.Z).

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

W skład Zarządu na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień podpisania skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wchodzi:

Dariusz Grzeszczak – Prezes Zarządu

Agnieszka Głowacka – Wiceprezes Zarządu

Jacek Leczkowski – Wiceprezes Zarządu

Tomasz Wojak – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień podpisania skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego wchodzi:

Roland Bosch – Przewodniczący Rady

Michał Otto – Wiceprzewodniczący Rady

Albert Dürr – Członek Rady

Janusz Reiter – Członek Rady

Beata Jarosz – Członkini Rady

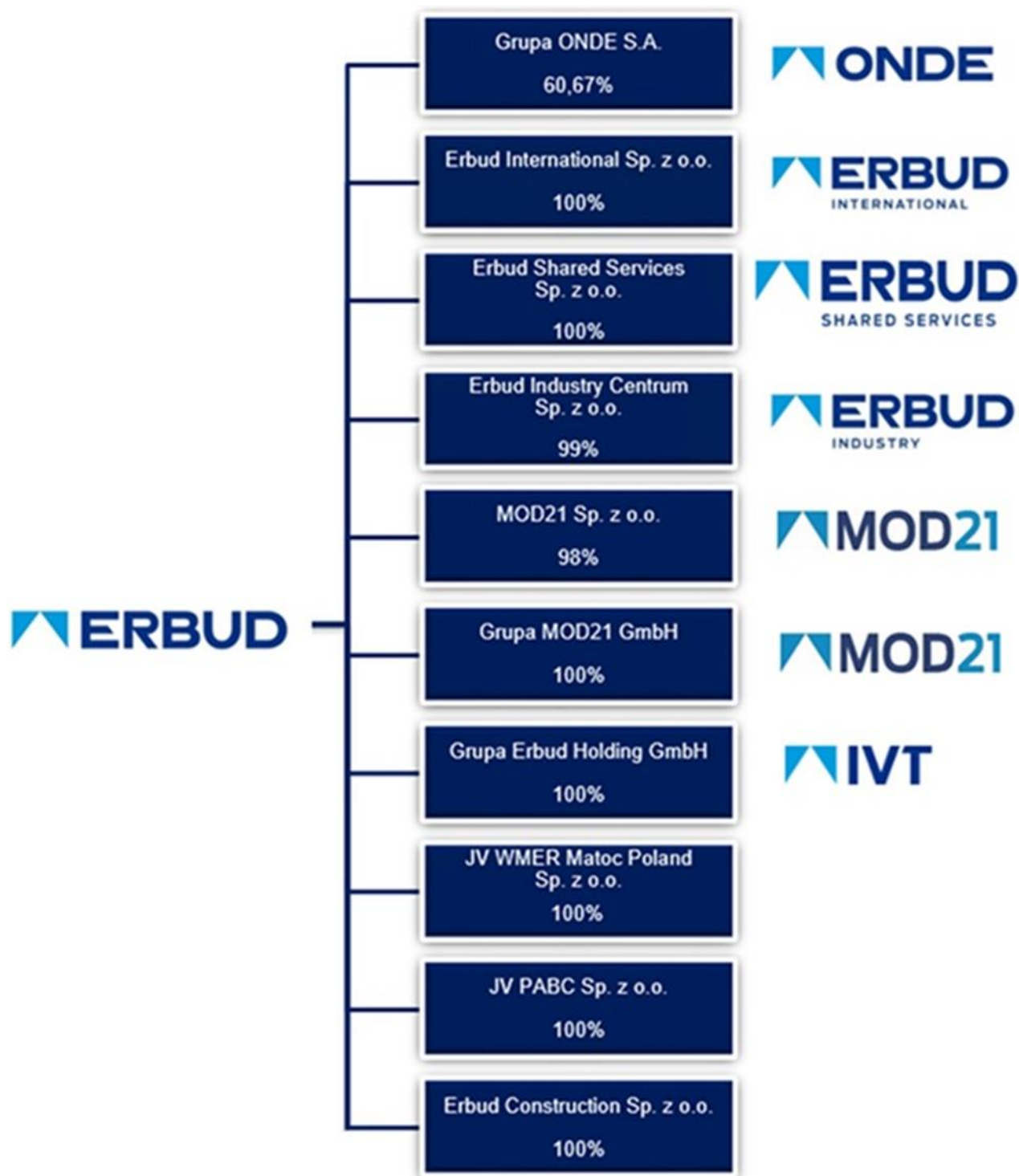
Michał Wosik – Członek Rady

Sylwia Hałas-Dej – Członkini Rady

Seweryn Kubicki – Członek Rady

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Erbud S.A oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Erbud S.A. publikowane na stronie Giełdy Papierów Wartościowych w części Raporty Spółek ESPI/EBI.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE



Szczegółową strukturę Grupy zamieszczono w Nocie 5.4. Powyższa grafika pokazuje udział Erbud S.A. w poszczególnych spółkach z GK Erbud S.A. na dzień 31.03.2025 r.



## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

#### Stwierdzenie o zgodności z MSSF

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki zakończone 31 marca 2025 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 maja 2025 roku.

#### Kontynuacja działalności

Niniejsze skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

#### Wpływ konfliktu w Ukrainie

W roku 2025 wpływ wojny w Ukrainie pozostał mniej odczuwalny na procesy gospodarcze niż w latach poprzednich. Sytuacja jest w miarę stabilna, ale nadal wymusza na Spółce działanie w szybko zmieniającym się otoczeniu. Wśród negatywnych skutków wojny najbardziej znaczący dla Spółki jest wzrost kosztów materiałów oraz kosztów pracowniczych.

Polski złoty umacnia się, jego poziom wraca do wartości sprzed rozpoczęcia konfliktu w Ukrainie.

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

#### Wycena do wartości godziwej

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

#### Przeliczanie pozycji w walutach obcych

Pozycje zawarte w skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Walutą funkcjonalną Spółki i walutą prezentacji sprawozdań finansowych jest złoty polski („PLN”).

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

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

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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.3. ZASTOSOWANIE NOWYCH I ZMIENIONYCH STANDARDÓW I INTERPRETACJI

#### Zastosowane nowe i zmienione standardy i interpretacje:

W niniejszym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące nowe standardy oraz zmiany do obowiązujących standardów, które weszły w życie w 2025 r.:

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

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2025 r. lub po tej dacie.

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

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

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

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

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

Opublikowane zmiany obowiązują dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2026 r. lub po tej dacie. Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego, zmiany te nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską.

##### b) Roczne zmiany do MSSF

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

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

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

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

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

- doprecyzowanie stosowania kryterium „własnego użytku”;

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Decyzją Unii Europejskiej MSSF 14 nie zostanie zatwierdzony.

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

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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r.

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

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

### 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

Spółka podpisuje umowy w cenach stałych na realizację kontraktów budowlanych głównie w zakresie budowy mieszkań (w tym całych osiedli), hoteli, obiektów SPA, centrów handlowych, farm wiatrowych, elektrowni, hal produkcyjnych, autostrad. Niektóre umowy z Klientami zawierają również element zmienny wynagrodzenia w postaci kar, które mogą być nałożone na Spółkę, np. w przypadku opóźnień realizacji kontraktu.

Element zmiennego wynagrodzenia koryguje cenę transakcji oraz kwotę ujmowanych przychodów, tj. Spółka ujmuje w cenie transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego tylko w takim zakresie, w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi znaczące odwrócenie skumulowanej kwoty ujętych przychodów, gdy niepewność związana ze zmiennością zostanie rozstrzygnięta. Spółka rozpoznaje przychody z tytułu roszczeń jedynie w sytuacji, gdy posiada zewnętrzne opinie eksperckie potwierdzające zasadność rozpoznania dodatkowej kwoty wynagrodzenia w oparciu o zapisy w umowie. Do oszacowania wartości wynagrodzenia zmiennego Spółka korzysta z metody wartości oczekiwanej do oszacowania wynagrodzenia zmiennego. Historycznie, Spółka nie ponosiła kar od swoich odbiorców oraz na żaden z dni bilansowych nie wystąpiły przesłanki do rozpoznania kar na realizowanych kontraktach. Wszelkie zmiany umowy (zmiany zakresu umowy, ceny lub obu tych składników) ujmuje się jako kumulatywną korektę przychodów.

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

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

Drugostronnie, wyniki wyceny (tj. ustalenia przychodów i kosztów metodą stopnia zaawansowania) ujmowane są jako „Wycena kontraktów budowlanych – aktywa (lub pasywa)”. Salda aktywów z tytułu kontraktów budowlanych wynikające z nadwyżki przychodu rozpoznanego metodą opartą na wynikach nad przychodem zafakturowanym, są obejmowane odpisem z tytułu utraty wartości, wyliczanym analogicznie jak dla należności handlowych nieprzeterminowanych. Wszystkie powyżej opisane aktywa z tytułu kontraktów budowlanych znajdują się w Poziomie 2 modelu utraty wartości i stosuje się do wyliczenia odpisu z tytułu utraty wartości tych aktywów uproszczone podejście na bazie matrycy (analogicznie jak dla należności handlowych). Z uwagi na sposób rozpoznawania sald z tytułu aktywów z tytułu kontraktów budowlanych, nie podlegają one wiekowaniu i są traktowane w całości jako bieżące, nieprzeterminowane.

Fakturowanie prac wykonywanych w ramach realizacji kontraktów budowlanych odbywa się zgodnie z harmonogramem określonym w umowie. Przychody zafakturowane Spółka ujmuje w linii „Należności z tytułu dostaw i usług” (Nota 5.1.). Kontrahenci w ramach kontraktów budowlanych podpisujących ze Spółką zatrzymują część zapłat jako gwarancje dobrego wykonania umowy. Kwoty te ujmowane są jako „Należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucje” i podlegają zwrotowi najczęściej po zakończeniu projektu lub po zakończeniu okresu gwarancji.

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

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

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

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

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

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

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

Zastosowanie metody opartej na wynikach do ujmowania przychodów i kosztów z tytułu kontraktów budowlanych wymaga szacunku w odniesieniu do określenia stopnia realizacji prac na danym kontrakcie, tj. obmiaru wykonanych prac na dzień bilansowy.

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

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

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

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

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

|  | Za okres 3 miesięcy zakończony<br>31.03.2025 | Za okres 3 miesięcy zakończony<br>31.03.2024 |
|--|--|--|
| <b>Kwoty ujęte w okresie</b>   |  |  |
| Przychody z tytułu umów o budowę   | 375 389                                      | 327 856                                      |
| Koszty z tytułu umów o budowę  | 357 422                                      | 307 142                                      |
| <b>Wynik przed ujęciem i rozliczeniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia</b> | <b>17 967</b>                                | <b>20 714</b>                                |
| Utworzenie rezerw na kontrakty rodzące obciążenia                                | 1  | 405  |
| <b>Wynik brutto</b>  | <b>17 966</b>                                | <b>20 309</b>                                |
| <b>Marża zysku brutto</b>  |  |  |
| bez uwzględnienia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia                         | 5%   | 6%   |
| z uwzględnieniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia                          | 5%   | 6%   |

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



## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

### 2.2. UZGODNIENIE KWOT NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH

|   | 31.03.2025      | 31.12.2024      |
|---|-----------------|-----------------|
| Przychody z tytułu niezakończonych umów o budowę narastająco  | 1 961 132       | 1 857 067       |
| Kwoty zafakturowane do Klientów narastająco (bez zaliczek)  | 1 891 586       | 1 814 118       |
| <b>Saldo rozliczeń z tytułu niezakończonych kontraktów budowlanych</b>  | <b>69 546</b>   | <b>42 949</b>   |
| w tym:  |                 |                 |
| (1) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych brutto   | 147 351         | 103 893         |
| Odpis z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu kontraktów budowlanych  | (4 025)         | (4 025)         |
| (1a) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych netto   | 143 326         | 99 869          |
| (2) Zobowiązania z tytułu wymagalnych zafakturowanych i niewykonanych prac budowlanych - zobowiązania z tytułu kontraktów | 73 780          | 56 920          |
| Koszty z tytułu umów o budowę narastająco   | 1 812 942       | 1 691 295       |
| Koszty zafakturowane od podwykonawców oraz koszty własne narastająco  | 1 716 887       | 1 619 902       |
| <b>Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych</b>  | <b>(96 055)</b> | <b>(71 393)</b> |
| w tym:  |                 |                 |
| (3) Aktywa z tytułu zafakturowanych niewykonanych przez podwykonawców prac budowlanych                                    | 40 774          | 64 761          |
| (4) Zobowiązania z tytułu wymagalnych niezafakturowanych przez podwykonawców prac budowlanych                             | 136 829         | 136 154         |
| <b>Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych</b>  | <b>(26 509)</b> | <b>(28 444)</b> |
| w tym:  |                 |                 |
| <b>Wycena kontraktów budowlanych - aktywa</b>   | <b>184 100</b>  | <b>164 630</b>  |
| Wycena kontraktów budowlanych - rozliczenie sald (2)+(4)  | 210 609         | 193 074         |
| Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - zaliczki otrzymane   | 11 158          | 26 496          |
| <b>Wycena kontraktów budowlanych - pasywa - RAZEM</b>   | <b>221 767</b>  | <b>219 570</b>  |

Dla wszystkich dat będących początkami okresów wskazanych w tabeli powyżej, całe salda zobowiązań kontraktowych na początek okresu zostały rozpoznane jako przychody w danym okresie. Pozostała część zmiany salda zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych wynika z nadwyżki przychodów zafakturowanych w danym okresie nad przychodami rozpoznanymi w sprawozdaniach z wyniku. Z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności, tj. realizacji kontraktów budowlanych, Spółka nie jest w stanie wydzielić kumulatywnych zmian kwot ujętych przychodów, które wynikałyby ze zmian szacunku stopnia zaawansowania prac lub zmian szacunku ceny transakcyjnej w zakresie wystąpienia szacowanych kar.

Odpis z tyt. utraty wartości aktywów z tyt. kontraktów wyliczany jest przy zastosowaniu macierzy odpisów jak dla należności handlowych. Całe saldo aktywów z tyt. kontraktów we wszystkich prezentowanych okresach jest nieprzeterminowane. Współczynnik odpisu wyliczonego zgodnie z metodą ECL dla aktywów kontraktowych wynosił 4,03% na 31.03.2025 r., oraz 4,03% na 31.12.2024 r. Kwoty odpisu oraz ruchy na odpisie z tytułu utraty wartości aktywów z kontraktów budowlanych w prezentowanych sprawozdaniach finansowych są nieistotne, stąd nie zostały zaprezentowane.

Zmiany w wartości aktywów i zobowiązań z wyceny kontraktów wynikają ze specyfiki rozliczania kontraktów budowlanych oraz harmonogramów fakturowania na poszczególnych kontraktach, tj. występują kontrakty o zróżnicowanych harmonogramach płatności, stąd nie występuje typowa zależność między terminem płatności, a wykonaniem obowiązku świadczenia.

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

#### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

##### 3.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

Kapitały rezerwowe tworzone są z zysku lat ubiegłych, z przeznaczeniem na finansowanie dalszego rozwoju Spółki.

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

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

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

##### Kapitał podstawowy

Na 31 marca 2025 r. kapitał podstawowy składał się z 11 929 836 akcji o łącznej wartości 1 192 983,60 zł, a struktura Udziałowców posiadających ponad 5% udziału w kapitale zakładowym oraz Członków Zarządu, Rad Nadzorczych lub podmiotów kontrolowanych przez nich prezentowała się następująco:

##### Akcjonariusz

|  |                   |             |
|--|-------------------|-------------|
| Wolff & Muller Baubeteiligungen GmbH & Co.KG, w tym Wolff & Muller Holding GmbH & Co. KG       | 3 854 837         | 32,31%      |
| Dariusz Grzeszczak bezpośrednio i pośrednio (Dariusz Grzeszczak, DGI Fundacja Rodzinna) w tym: | 2 553 460         | 21,40%      |
| Dariusz Grzeszczak   | 1 231 907         | 10,33%      |
| DGI Fundacja Rodzinna  | 1 321 553         | 11,08%      |
| ING OFE  | 1 200 000         | 10,06%      |
| Allianz OFE, Allianz DFE, Drugi Allianz OFE  | 764 935           | 6,41%       |
| PKO OFE  | 715 279           | 6,00%       |
| Pozostali Akcjonariusze  | 2 841 325         | 23,82%      |
| <b>Razem</b>   | <b>11 929 836</b> | <b>100%</b> |

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

Liczba akcji składających się na zatwierdzony kapitał jest równa liczbie akcji wyemitowanych. Wartość nominalna jednej akcji dla wszystkich serii wynosi 0,10 zł. Żadne akcje nie zostały zarezerwowane dla potrzeb emisji związanych z realizacją opcji umów sprzedaży. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi. Nie występują żadne ograniczenia praw do akcji, ani ograniczenia zbywalności akcji.

Na dzień publikacji raportu Spółka nie posiadała informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy.

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

Akcje Erbud S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są akcjami uprzywilejowanymi. Z akcjami Spółki nie są związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Erbud S.A. nie wprowadza także jakichkolwiek ograniczeń odnośnie przenoszenia prawa własności akcji wyemitowanych przez Spółkę, wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Spółka nie ma wiedzy o jakichkolwiek ograniczeniach co do wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów czy ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu.

Na dzień 31 marca 2025 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wysokość kapitału zakładowego wynosi zatem 1 192 983,60 zł, a kapitał zakładowy dzieli się na 11 929 836 akcji zwykłe na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Ogólna liczba głosów w Spółce wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wynosi 11 929 836 głosy.

Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za okres sprawozdawczy, przypisanego zwykłymi akcjonariuszom Spółki, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w danym okresie sprawozdawczym.

Akcje własne skupione przez Spółkę celem umorzenia są wyłączone z kalkulacji średniej ważonej liczby akcji w prezentowanych okresach.

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

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

Poniżej zaprezentowano podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję.

|   | Za okres 3 miesięcy zakończony<br>31.03.2025 | Za okres 3 miesięcy zakończony<br>31.03.2024 |
|---|--|--|
| Zysk / (strata) netto   | (833)  | (300)  |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)                     | 11 929 836                                   | 11 929 836                                   |
| <b>Podstawowy i rozwodniony zysk/strata na jedną akcję (w zł)</b> | <b>-0,07</b>                                 | <b>-0,03</b>                                 |

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

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

|  | 31.03.2025    | 31.12.2024    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Długoterminowe</b>                                |               |               |
| Kredyty bankowe                                      | 9 898         | 11 231        |
| Pożyczki   | 3 569         | 3 571         |
|  | <b>13 467</b> | <b>14 802</b> |
| <b>Krótkoterminowe</b>                               |               |               |
| Kredyty w rachunku bieżącym                          | 44 194        | 10 482        |
| Kredyty bankowe                                      | 4 399         | 4 494         |
| Pożyczki   | -             | 325           |
|  | <b>48 593</b> | <b>15 301</b> |
| <b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b> | <b>62 060</b> | <b>30 103</b> |

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

Pożyczka wykazana jako długoterminowa, oprocentowana jest stopą WIBOR 3M +2,2 % w skali roku.

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

#### Kowenanty

W ciągu roku, na dzień 31 marca 2025 r. oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego wszystkie kowenanty zostały spełnione.

#### 3.3. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH OBLIGACJI

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

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji, stanowiące zobowiązania o charakterze długoterminowym.

| Data emisji  | Rodzaj wyemitowanych obligacji                                  | Waluta       | Oprocentowanie  | Termin wykupu | Cel pozyskania finansowania                                    | Zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji |               |
|--|---|--------------|-----------------|---------------|--|---|---------------|
|  |   |              |                 |               |  | 31.03.2025                                  | 31.12.2024    |
| 23-09-2021   | na okaziciela seria D, zdematerializowanych, niezabezpieczonych | funkcjonalna | WIBOR 6M + 2,6% | 23-09-2025    | sfinansowanie zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy | -   | 76 720        |
| 27-02-2025   | na okaziciela seria E, zdematerializowanych, niezabezpieczonych | funkcjonalna | WIBOR 6M + 3,0% | 27-02-2029    | refinansowanie zadłużenia z tytułu obligacji serii D           | 75 598                                      | -             |
| <b>Razem zobowiązanie z tytułu obligacji na dzień 31.03.2025 r. w tym:</b> |   |              |                 |               |  | <b>75 598</b>                               | <b>76 720</b> |
| długoterminowe   |   |              |                 |               |  | 75 000                                      | -             |
| krótkoterminowe  |   |              |                 |               |  | 598   | 76 720        |

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

#### 3.4. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU

| Okres                                       |                 | 31.03.2025                          | 31.12.2024                          |
|---|-----------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
|   |                 | Wartość nominalna minimalnych opłat | Wartość nominalna minimalnych opłat |
| Do 1 roku                                   | Krótkoterminowe | 10 044                              | 11 047                              |
| Powyżej roku                                | Długoterminowe  | 25 211                              | 24 872                              |
| Wartość nominalna minimalnych opłat         |                 | <b>35 255</b>                       | <b>35 919</b>                       |
| Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu |                 | 2 748                               | 3 215                               |
| <b>Wartość bieżąca minimalnych opłat</b>    |                 | <b>32 507</b>                       | <b>32 704</b>                       |
| Do 1 roku                                   | Krótkoterminowe | 8 652                               | 9 469                               |
| Powyżej roku                                | Długoterminowe  | 23 855                              | 23 235                              |

Główne pozycje środków trwałych w leasingu stanowią budynki oraz środki transportu.

## 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

### 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

#### 4.1. ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW

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

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

EBITDA definiowana jest jako zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o obciążenia z tytułu podatku dochodowego, koszty finansowe oraz amortyzację, a pomniejszony o przychody finansowe. Skorygowana EBITDA jest definiowana jako EBITDA po eliminacji zdarzeń o charakterze jednorazowym.

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

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

|                                     | 31.03.2025     | 31.03.2024   |
|-------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>Zysk netto za okres obrotowy</b> | <b>(833)</b>   | <b>(300)</b> |
| Podatek dochodowy                   | (221)          | 109          |
| <b>Zysk brutto</b>                  | <b>(1 054)</b> | <b>(191)</b> |
| Koszty finansowe                    | 5 563          | 6 270        |
| Przychody finansowe                 | 2 852          | 3 045        |
| <b>EBIT</b>                         | <b>1 657</b>   | <b>3 034</b> |
| Amortyzacja                         | 3 199          | 2 686        |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>4 856</b>   | <b>5 720</b> |
| Przychody ze sprzedaży dóbr i usług | 377 655        | 331 636      |
| Marża EBIT                          | 0%             | 1%           |



## 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

### 4.2. SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE

Spółka na podstawie raportowania zarządczego przedstawianego głównemu decydentowi operacyjnemu (tj. Zarządowi) zidentyfikowała trzy podstawowe segmenty sprawozdawcze:

- budownictwo kubaturowe w kraju,
- budownictwo kubaturowe za granicą,
- segment pozostały.

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

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

#### Główne informacje dotyczące segmentów w okresach sprawozdawczych 01.2025 – 03.2025, 01.2024 – 03.2024

Spółka prowadzi działalność w Polsce oraz za granicą (w Niemczech, Belgii). Przychody od klientów zewnętrznych oraz aktywa w żadnym z krajów poza Polską nie są istotne, stąd zostały zagregowane łącznie i wykazane jako „Zagranica”. W działalności Spółki nie występuje silny efekt sezonowości.

|  | Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 |           |         | Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024 |           |         |
|--|---|-----------|---------|---|-----------|---------|
|  | Kraj (Polska)                             | Zagranica | Razem   | Kraj (Polska)                             | Zagranica | Razem   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:  | 372 875                                   | 4 780     | 377 655 | 325 788                                   | 5 848     | 331 636 |
| Przychody rozpoznawane w czasie  | 370 609                                   | 4 780     | 375 389 | 322 008                                   | 5 848     | 327 856 |
| Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie  | 2 266                                     | -         | 2 266   | 3 780                                     | -         | 3 780   |
| Aktywa trwałe inne niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 368 356                                   | -         | 368 356 | 303 528                                   | -         | 303 528 |

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

Dane dotyczące przychodów i wyników oraz aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów sprawozdawczych przedstawiono w poniższej tabeli.

|   |                                |                                   |                      | Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025 |
|---|--------------------------------|-----------------------------------|----------------------|---|
|   | Budownictwo kubaturowe w kraju | Budownictwo kubaturowe za granicą | Segmenty - pozostałe | Razem działalność kontynuowana            |
| <b>Przychody razem</b>  |                                |                                   |                      |   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                                       | 371 764                        | 4 780                             | 1 111                | 377 655                                   |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>   | <b>371 764</b>                 | <b>4 780</b>                      | <b>1 111</b>         | <b>377 655</b>                            |
| <b>Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki</b>               |                                |                                   |                      |   |
| Koszt własny sprzedaży  | 353 443                        | 4 537                             | 1 070                | 359 050                                   |
| <b>Marża na sprzedaży</b>   | <b>18 321</b>                  | <b>243</b>                        | <b>41</b>            | <b>18 605</b>                             |
| Marża na sprzedaży %  | 5%                             | 5%                                | 4%                   | 5%  |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej                                  | (16 528)                       | 98                                | (518)                | (16 948)                                  |
| <b>Wynik segmentu – EBIT</b>  | <b>1 793</b>                   | <b>341</b>                        | <b>(477)</b>         | <b>1 657</b>                              |
| Marża EBIT  | 0%                             | 7%                                | -43%                 | 0%  |
| Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe) |                                |                                   |                      | (2 711)                                   |
| <b>Wynik brutto</b>   |                                |                                   |                      | <b>(1 054)</b>                            |
| Podatek dochodowy   |                                |                                   |                      | (221)                                     |
| <b>Wynik netto</b>  |                                |                                   |                      | <b>(833)</b>                              |
| Amortyzacja   | 2 278                          | -                                 | 921                  | 3 199                                     |
| <b>Wynik segmentu – EBITDA</b>  | <b>4 071</b>                   | <b>341</b>                        | <b>444</b>           | <b>4 856</b>                              |

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

Za okres 3 miesięcy  
zakończony  
31.03.2024

|   | Budownictwo<br>kubaturowe w kraju | Budownictwo<br>kubaturowe za<br>granicą | Segmenty - pozostałe | Razem działalność<br>kontynuowana |
|---|-----------------------------------|---|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Przychody razem</b>  |                                   |   |                      |                                   |
| Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych                                       | 325 006                           | 5 848                                   | 782                  | 331 636                           |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>   | <b>325 006</b>                    | <b>5 848</b>                            | <b>782</b>           | <b>331 636</b>                    |
| <b>Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Spółki</b>               |                                   |   |                      |                                   |
| Koszt własny sprzedaży  | 301 025                           | 5 449                                   | 1 481                | 307 955                           |
| <b>Marża na sprzedaży</b>   | 23 981                            | 399                                     | (699)                | 23 681                            |
| Marża na sprzedaży %  | 7%                                | 7%                                      | -89%                 | 7%                                |
| Wynik na pozostałej działalności operacyjnej                                  | (19 979)                          | (18)                                    | (650)                | (20 647)                          |
| <b>Wynik segmentu – EBIT</b>  | <b>4 002</b>                      | <b>381</b>                              | <b>(1 349)</b>       | <b>3 034</b>                      |
| Marża EBIT  | 1%                                | 7%                                      | 0%                   | 1%                                |
| Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe) |                                   |   |                      | (3 225)                           |
| <b>Wynik brutto</b>   |                                   |   |                      | <b>(191)</b>                      |
| Podatek dochodowy   |                                   |   |                      | 109                               |
| <b>Wynik netto</b>  |                                   |   |                      | <b>(300)</b>                      |
| Amortyzacja   | 1 765                             | -                                       | 921                  | 2 686                             |
| <b>Wynik segmentu – EBITDA</b>  | <b>5 767</b>                      | <b>381</b>                              | <b>(428)</b>         | <b>5 720</b>                      |

Główne szacunki w zakresie przychodów dotyczą ujmowania przychodów z tytułu umów o kontrakty budowlane.

Dane liczbowe dotyczące przychodów przedstawiono w Nocie 4.2 Segmenty sprawozdawcze.

#### 4.3. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

|  | Za okres 3 miesięcy<br>zakończony 31.03.2025 | Za okres 3<br>miesięcy<br>zakończony<br>31.03.2024 |
|--|--|--|
| Usługi obce                                    | 256 784                                      | 189 710  |
| w tym usługi obce od podwykonawców             | 218 411                                      | 148 712  |
| Zużycie materiałów i energii                   | 80 603                                       | 36 406   |
| Koszty świadczeń pracowniczych                 | 32 911                                       | 32 601   |
| Amortyzacja                                    | 3 199  | 2 686  |
| Podatki i opłaty                               | 1 600  | 2 258  |
| Pozostałe koszty rodzajowe                     | 1 491  | 1 911  |
| <b>Koszty według rodzaju razem</b>             | <b>376 588</b>                               | <b>265 572</b>                                     |
| Zmiana sald z wyceny kontraktów                | 6 051  | 62 369   |
| Koszty sprzedaży (wartość ujemna)              | (2 636)                                      | (2 326)  |
| Koszty ogólnego zarządu (wartość ujemna)       | (20 953)                                     | (17 660)   |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b> | <b>359 050</b>                               | <b>307 955</b>                                     |

## 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

### 4.4. OPODATKOWANIE

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

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

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

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

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

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

Uzgodnienie efektywnej stawki podatku dochodowego przedstawia poniższa tabela:

|   | Za okres 3 miesięcy zakończony<br>31.03.2025 | Za okres 3 miesięcy zakończony<br>31.03.2024 |
|---|--|--|
| <b>Wynik brutto przed opodatkowaniem</b>  | <b>(1 054)</b>                               | <b>(191)</b>                                 |
| <b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%</b>            | <b>(200)</b>                                 | <b>(36)</b>                                  |
| Nadwyżka kosztów niebędących kosztami uzyskania przychodów nad przychodami niepodatkowymi | (21)   | 145  |
| <b>Podatek wykazany w wyniku finansowym</b>   | <b>(221)</b>                                 | <b>109</b>                                   |
| Podatek bieżący   | (98)   | 37   |
| Podatek odroczony   | (123)  | 72   |
| <b>Efektywna stopa podatkowa</b>  | <b>21,00%</b>                                | <b>-57,24%</b>                               |

### 4.5. ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

#### 4.5.1. RYZYKO RYNKOWE – RYZYKO WALUTOWE

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

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

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

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

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

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

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

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

W celu ochrony przed ryzykiem kredytowym wynikającym z należności związanych z realizacją kontraktów budowlanych (tj. należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu kontraktów budowlanych – kaucji oraz z aktywów kontraktowych z tytułu wyceny kontraktów budowlanych), każdy kontrahent przed podpisaniem umowy jest oceniany pod kątem możliwości wywiązania się ze zobowiązań finansowych. Ponadto, w umowach z inwestorami zawierane są klauzule przewidujące prawo do wstrzymania realizacji robót, jeżeli występuje opóźnienie w przekazaniu należności za wykonane usługi. W miarę możliwości tworzy się również zapisy umowne warunkujące dokonywanie płatności podwykonawcom od wpływu środków od inwestora.

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

##### 4.5.3. RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

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

##### 4.5.4. RYZYKO KLIMATYCZNE

Erbud S.A. monitoruje wpływ ryzyk klimatycznych na działalność Spółki i na dzień dzisiejszy nie identyfikuje istotnego wpływu czynników klimatycznych na prowadzoną działalność. Spółka Erbud S.A. konsekwentnie realizuje strategię ESG, przestrzegając wymagań dotyczących aspektów środowiskowych, inwestując w rozwój projektów w branży OZE, a także budownictwa z drewna.

## 5. NOTY POZOSTAŁE

### 5. NOTY POZOSTAŁE

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

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

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

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

|  | 31.03.2025     |               |                | 31.12.2024     |               |                |
|--|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
|  | Wartość brutto | Odpis         | Wartość netto  | Wartość brutto | Odpis         | Wartość netto  |
| Należności z tytułu dostaw i usług                       | 306 312        | 25 258        | 281 054        | 274 299        | 25 258        | 249 041        |
| Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 1 381          | -             | 1 381          | 1 283          | -             | 1 283          |
| Należności z tytułu podatku VAT                          | 9 409          | -             | 9 409          | 5 430          | -             | 5 430          |
| Pozostałe należności                                     | 3 398          | -             | 3 398          | 2 067          | -             | 2 067          |
| <b>Razem</b>   | <b>320 500</b> | <b>25 258</b> | <b>295 242</b> | <b>283 079</b> | <b>25 258</b> | <b>257 821</b> |

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

|   | Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2025 | Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024 |
|---|---|--|
| <b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>      | <b>25 258</b>                             | <b>35 042</b>                              |
| Utworzenie odpisów indywidualnych                   | -   | 2 030                                      |
| Utworzenie odpisów wg matrycy odpisów               | -   | 3 625                                      |
| Wykorzystanie odpisów indywidualnych                | -   | (15 439)                                   |
| <b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym</b> | <b>25 258</b>                             | <b>25 258</b>                              |
| Odpis wyliczony na bazie matrycy                    | 20 217                                    | 20 217                                     |
| Odpis indywidualny                                  | 5 041                                     | 5 041                                      |

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

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe wynikające z należności z tytułu dostaw i usług. Nie występuje jednakże koncentracja ryzyka walutowego dotyczącego należności z tytułu dostaw i usług, gdyż Spółka posiada dużą liczbę klientów krajowych. Wszystkie należności za wyjątkiem tych objętych odpisem indywidualnym, są przez Spółkę oceniane jako należności o najwyższym wewnętrznym ratingu kredytowym. Dla wszystkich należności, za wyjątkiem tych objętych odpisem indywidualnym z tytułu utraty wartości, Spółka szacuje odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym.



## 5. NOTY POZOSTAŁE

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

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

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

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

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

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

#### Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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

|   | 31.03.2025     | 31.12.2024     |
|---|----------------|----------------|
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                          | 159 847        | 163 546        |
| w tym od podmiotów powiązanych                                | 5 606          | 10 172         |
| Pozostałe zobowiązania  | 19 576         | 23 211         |
| z tytułu wynagrodzeń  | 1 522          | 1 506          |
| krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 9 564          | 9 564          |
| inne  | 8 490          | 12 141         |
| <b>Razem</b>  | <b>179 423</b> | <b>186 757</b> |

### 5.3. WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Uzgodnienie zmiany stanu kapitału obrotowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2025 r. oraz za okres od 1 stycznia do 31 marca 2024 r.

|  | Zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych 01.2025-03.2025 | Zmiana stanu w rachunku przepływów pieniężnych 01.2024-03.2024 |
|--|--|--|
| Zmiana stanu rezerw  | 1  | (541)  |
| Zmiana stanu należności  | (16 490)   | 46 764   |
| Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | (20 943)   | (99 923)   |
| Zmiana stanu rozliczeń aktywa i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych | (5 197)  | 6 527  |
| Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                    | (1 936)  | (431)  |
| <b>Zmiana stanu kapitału obrotowego</b>                                    | <b>(44 564)</b>  | <b>(47 604)</b>  |

## 5. NOTY POZOSTAŁE

### 5.4. STRUKTURA GRUPY

#### Udziały, akcje w jednostkach zależnych i współzależnych

Udziały, akcje w jednostkach zależnych i współzależnych wykazywane są według kosztu historycznego pomniejszonego o utworzone odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej.

Przy szacowaniu wartości użytkowej, prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości niefinansowych składników majątkowych używanych w działalności ujmuje się jako pozostałe koszty.

#### Struktura Grupy

Na dzień 31 marca 2025 r. w skład Grupy wchodzi Jednostka dominująca Erbud S.A. oraz jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną oraz metodą praw własności

|                                |                                   |                    |   | % udział<br>w kapitale | wartość<br>bilansowa<br>udziałów | % udział<br>w kapitale | wartość<br>bilansowa<br>udziałów |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------------------|---|------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| Lp.                            | Nazwa jednostki                   | Siedziba           | Zakres działalności                             | 31.03.2025             | 31.03.2025                       | 31.12.2024             | 31.12.2024                       |
| Udziały posiadane bezpośrednio |                                   |                    |   |                        |                                  |                        |                                  |
| 1                              | ONDE S.A.                         | Toruń              | Budownictwo drogowe i odnawialne źródła energii | 60,67%                 | 39 871                           | 60,67%                 | 39 871                           |
| 2                              | Erbud International Sp. z o.o.    | Rzeszów            | Usługi budowlane                                | 100,00%                | 431                              | 100,00%                | 431                              |
| 3                              | Erbud Construction Sp. z o.o.     | Toruń              | Usługi budowlane                                | 100,00%                | -                                | 100,00%                | -                                |
| 4                              | MOD21 GmbH                        | Dusseldorf, Niemcy | Usługi budowlane                                | 100,00%                | 75 657                           | 100,00%                | 75 657                           |
| 5                              | Erbud Shared Services Sp. z o.o.  | Warszawa           | Usługi wsparcia                                 | 100,00%                | 12 000                           | 100,00%                | 12 000                           |
| 6                              | Erbud Holding Deutschland GmbH    | Dusseldorf, Niemcy | Usługi zarządzania                              | 100,00%                | 21 162                           | 100,00%                | 21 162                           |
| 7                              | Hebud Sp. z o.o. w likwidacji     | Mińsk, Białoruś    | Usługi budowlane                                | 100,00%                | -                                | 100,00%                | -                                |
| 8                              | JV WMER Matoc Poland Sp.z o.o     | Warszawa           | Usługi budowlane                                | 100,00%                | 5                                | 100,00%                | 5                                |
| 9                              | JV PABC Sp. z o.o.                | Warszawa           | Usługi budowlane                                | 100,00%                | 5                                | 100,00%                | 5                                |
| 10                             | MOD21 Sp. z o.o.                  | Ostaszewo          | Budownictwo modułowe z drewna                   | 98,00%                 | 5                                | 98,00%                 | 5                                |
| 11                             | Erbud Industry Centrum Sp. z o.o. | Łódź               | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu          | 99,00%                 | 25 035                           | 99,00%                 | 25 035                           |
| 12                             | Tauron Serwis Sp. z o.o.          | Jaworzno           | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu          | 4,13%                  | 490                              | 4,14%                  | 490                              |
| SUMA                           |                                   |                    |   |                        | 174 661                          |                        | 174 661                          |

## 5. NOTY POZOSTAŁE

### Udziały Jednostki Dominującej pośredniego szczebla (odpowiadający posiadanym prawom głosu)

| Lp.                                | Nazwa jednostki                     | Siedziba            | Zakres działalności                    | 31.03.2025 | 31.12.2024 |
|------------------------------------|-------------------------------------|---------------------|--|------------|------------|
| <b>Udziały posiadane pośrednio</b> |                                     |                     |  |            |            |
| 1                                  | IVT Beteteiligungs GmbH             | Dusseldorf, Niemcy  | celowa                                 | 100,00%    | 100,00%    |
| 2                                  | IVT Weiner + Reimann GmbH           | Oberhausen, Niemcy  | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu | 100,00%    | 100,00%    |
| 3                                  | IVT Menzenbach GmbH                 | Oberhausen, Niemcy  | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu | 100,00%    | 100,00%    |
| 4                                  | WTL20 Sp. z o.o.                    | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 5                                  | WTL40 Sp. z o.o.                    | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 6                                  | WTL80 Sp. z o.o.                    | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 7                                  | WTL100 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 8                                  | WTL120 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 9                                  | WTL130 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 10                                 | WTL140 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 11                                 | WTL150 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 12                                 | WTL160 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 13                                 | WTL170 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 14                                 | IDE Projekt Sp. z o.o.              | Toruń               | Usługi projektowania w segmencie OZE   | 100,00%    | 100,00%    |
| 15                                 | Satchwell Polska Toruń Sp. z o.o.   | Toruń               | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu | 100,00%    | 100,00%    |
| 16                                 | Solar Serby Sp. z o.o.              | Warszawa            | Odnawialne źródła energii              | 50,00%     | 50,00%     |
| 17                                 | Elektrownia DEPVPL 22 Sp. z o.o.    | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 18                                 | KWE Sp. z o.o.                      | Warszawa            | Odnawialne źródła energii              | 50,00%     | 50,00%     |
| 19                                 | IKR GmbH                            | Bitterfeld - Wolfen | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu | 100,00%    | 100,00%    |
| 20                                 | WTL270 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 21                                 | WTL210 Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 22                                 | WTL50 Sp. z o.o.                    | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 23                                 | Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o. | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 24                                 | Park Lewańd Sp. z o.o.              | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 25                                 | FW Gumienice Sp. z o.o.             | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 26                                 | DEVOZE Sp. z o.o.                   | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 27                                 | Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.  | Warszawa            | Odnawialne źródła energii              | 50,00%     | 50,00%     |
| 28                                 | PV KADŁUBIA 2 Sp. z o.o.            | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 29                                 | PV SZCZEPANÓW Sp. z o.o.            | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 30                                 | ONDE GmbH                           | Dusseldorf, Niemcy  | Rozwój działalności wykonawczej w OZE  | 100,00%    | 100,00%    |
| 31                                 | ONDE DEV 1 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 32                                 | ONDE DEV 2 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 33                                 | ONDE DEV 3 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 34                                 | ONDE DEV 4 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 35                                 | ONDE DEV 5 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 36                                 | ONDE DEV 6 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 37                                 | ONDE Energy Sp.z.o.o                | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 38                                 | ONDE DEV 8 Sp.z.o.o                 | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 39                                 | Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp.z.o.o | Toruń               | Odnawialne źródła energii              | 100,00%    | 100,00%    |
| 40                                 | CKTiS Sp. z o.o.                    | Biała               | Usługi serwisowe w segmencie przemysłu | 100,00%    | 100,00%    |

Na dzień 31.03.2025 r. nie wystąpiły przesłanki do rozpoznania utraty wartości przez udziały i akcje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.

## 5. NOTY POZOSTAŁE

### 5.5. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

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

**Podpisy Członków Zarządu**

---

Dariusz Grzeszczak  
/Prezes Zarządu/

---

Jacek Leczkowski  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Agnieszka Głowacka  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Tomasz Wojak  
/Członek Zarządu/

Warszawa, 12 maja 2025 roku