



GRUPA ERBUD

# Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

za okres zakończony 31 marca 2025 r.

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

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU**

	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2024
<b>DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA</b>		
Nota 4.2. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	733 118	644 267
Nota 4.2., 4.3. Koszty sprzedanych dóbr i usług	696 261	601 595
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>36 857</b>	<b>42 672</b>
Nota 4.3. Koszty sprzedaży	5 935	4 835
Nota 4.3. Koszty ogólnego zarządu	45 987	44 177
Pozostałe przychody operacyjne	8 353	24 533
Pozostałe koszty operacyjne	2 889	2 725
Utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami	478	(95)
Nota 4.2. <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>(9 123)</b>	<b>15 373</b>
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(551)	(259)
Przychody finansowe	3 326	5 480
Koszty finansowe	9 945	8 900
Nota 4.2. <b>Zysk brutto</b>	<b>(16 293)</b>	<b>11 694</b>
Nota 4.4. Podatek dochodowy	(700)	2 044
<b>(Strata)/Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(15 593)</b>	<b>9 650</b>
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(13 152)	2 758
Udziałowcom niekontrolującym	(2 441)	6 892

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2024
<b>Skonsolidowana strata / (zysk) netto</b>	<b>(15 593)</b>	<b>9 650</b>
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	(1 564)	(150)
<b>Całkowite dochody (z uwzględnieniem efektu podatkowego) podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku</b>	<b>(1 564)</b>	<b>(150)</b>
<b>Całkowite dochody za okres obrotowy</b>	<b>(17 157)</b>	<b>9 500</b>
Przypadające:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(14 716)	2 608
Udziałowcom niekontrolującym	(2 441)	6 892

**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

		31.03.2025	31.12.2024
<b>AKTYWA</b>		<b>2 053 690</b>	<b>2 027 937</b>
	Wartość firmy	42 399	42 760
	Wartości niematerialne	27 397	14 532
	Rzeczowe aktywa trwałe	333 547	347 956
	Inwestycje ujmowane metodą praw własności	45 160	45 711
	Aktywa finansowe	39 659	24 036
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	127 846	126 308
	Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	3 627	3 001
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>619 635</b>	<b>604 304</b>
	Zapasy	180 632	172 339
	Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	34 525	41 446
Nota 2.2.	Wycena kontraktów budowlanych - aktywa	438 454	351 536
Nota 5.1.	Należności z tytułu dostaw i usług	486 809	458 438
Nota 5.1.	Należności z tytułu podatku dochodowego i VAT	33 039	22 928
Nota 5.1.	Pozostałe należności	23 138	27 008
	Aktywa finansowe	10 657	10 520
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	198 269	300 269
	Środki pieniężne zgromadzone na rachunku VAT	8 203	29 505
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20 329	9 644
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>1 434 055</b>	<b>1 423 633</b>
<b>PASYWA</b>		<b>2 053 690</b>	<b>2 027 937</b>
Nota 3.1.	Kapitał podstawowy	1 193	1 193
	Kapitał zapasowy	289 658	289 658
	Kapitał rezerwowy	104 346	104 346
	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(1 005)	559
	Zyski zatrzymane	77 646	90 798
	Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej	471 838	486 554
	Kapitał udziałowców niekontrolujących	140 015	142 456
<b>Kapitał własny</b>		<b>611 853</b>	<b>629 010</b>
Nota 3.2.-3.4.	Zadłużenie	252 580	178 276
	Rezerwy	25 024	25 717
	Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	22 229	21 774
	Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	15 296	17 816
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>315 129</b>	<b>243 583</b>
Nota 3.2.-3.4.	Zadłużenie	99 374	134 865
	Rezerwy	49 117	34 895
	Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	132 075	131 672
Nota 2.2.	Wycena kontraktów budowlanych - pasywa	448 981	431 941
Nota 5.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	299 558	312 199
Nota 5.2.	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego i VAT	10 129	26 014
Nota 5.2.	Pozostałe zobowiązania	87 474	83 758
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>1 126 708</b>	<b>1 155 344</b>

## SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem	Kapitał udziałowców niekontrolujących	Kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2024 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>281 353</b>	<b>104 346</b>	<b>3 784</b>	<b>146 867</b>	<b>537 543</b>	<b>137 403</b>	<b>674 946</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	2 758	2 758	6 892	9 650
Całkowite dochody za okres obrotowy	-	-	-	(150)	-	(150)	-	(150)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(150)</b>	<b>2 758</b>	<b>2 608</b>	<b>6 892</b>	<b>9 500</b>
<b>Stan na 31 marca 2024 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>281 353</b>	<b>104 346</b>	<b>3 634</b>	<b>149 625</b>	<b>540 151</b>	<b>144 295</b>	<b>684 446</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2025 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>289 658</b>	<b>104 346</b>	<b>559</b>	<b>90 798</b>	<b>486 554</b>	<b>142 456</b>	<b>629 010</b>
Wynik netto za okres	-	-	-	-	(13 152)	(13 152)	(2 441)	(15 593)
Całkowite dochody za okres obrotowy	-	-	-	(1 564)	-	(1 564)	-	(1 564)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 564)</b>	<b>(13 152)</b>	<b>(14 716)</b>	<b>(2 441)</b>	<b>(17 157)</b>
<b>Stan na 31 marca 2025 r.</b>	<b>1 193</b>	<b>289 658</b>	<b>104 346</b>	<b>(1 005)</b>	<b>77 646</b>	<b>471 838</b>	<b>140 015</b>	<b>611 853</b>



**SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

		Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>			
	Wynik brutto	(16 293)	11 694
Nota 4.3.	Amortyzacja	12 414	9 560
	Straty z tytułu różnic kursowych	(2 965)	(1 920)
	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 463	4 219
	Pozostałe korekty niepieniężne	363	(23 413)
	Zapłacony podatek dochodowy	(15 463)	(17 575)
Nota 5.3.	Zmiana stanu kapitału obrotowego	(100 047)	(41 649)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(117 528)</b>	<b>(59 084)</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>			
	Wpływy ze sprzedaży udziałów w jednostce współzależnej	-	44 578
	Wpływy z tytułu spłat udzielonych pożyczek	2 440	26 248
	Wpływy pozostałe	2 362	1 754
	Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(6 994)	(4 246)
	Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(7 065)	(3 991)
	Wydatki na nabycie udziałów w spółkach	-	(15 140)
	Wydatki pozostałe	-	(204)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(9 257)</b>	<b>48 999</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>			
	Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia - kredyty i pożyczki	53 537	50 666
	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia kredytowego - kapitał	(18 139)	(2 869)
	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia leasingowego - kapitał	(4 794)	(4 686)
	Wydatki z tytułu spłaty zadłużenia - odsetki	(5 547)	(6 164)
	Wydatki pozostałe	(272)	(132)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>24 785</b>	<b>36 815</b>
<b>PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO</b>		<b>(102 000)</b>	<b>26 730</b>
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>		<b>300 269</b>	<b>263 119</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>198 269</b>	<b>289 849</b>

<b>1.</b>	<b>INFORMACJE OGÓLNE</b>	<b>7</b>
1.1.	WPROWADZENIE	7
1.2.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA	9
1.3.	ZASTOSOWANE NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE	10
<b>2.</b>	<b>KONTRAKTY BUDOWLANE</b>	<b>13</b>
2.1.	PRZYCHODY I KOSZTY Z TYTUŁU KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	15
2.2.	UZGODNIENIE KWOTY Z TYTUŁU NIEZAKOŃCZONYCH KONTRAKTÓW BUDOWLANYCH	15
<b>3.</b>	<b>ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIEM</b>	<b>16</b>
3.1.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	16
3.2.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	17
3.3.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH OBLIGACJI	18
3.4.	ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU	19
<b>4.</b>	<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU</b>	<b>20</b>
4.1.	ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW	20
4.2.	SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE	21
4.3.	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	24
4.4.	OPODATKOWANIE	24
4.5.	ZASADY ZARZĄDANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	25
4.5.1.	RYZYZKO RYNKOWE – RYZYZKO WALUTOWE	25
4.5.2.	RYZYZKO RYNKOWE – RYZYZKO STÓP PROCENTOWYCH	25
4.5.3.	RYZYZKO PŁYNNOŚCI	26
4.5.4.	RYZYZKO KLIMATYCZNE	26
<b>5.</b>	<b>NOTY POZOSTAŁE</b>	<b>27</b>
5.1.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	27
5.2.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE	28
5.3.	WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	29
5.4.	STRUKTURA GRUPY	29
5.5.	ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	32

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### 1.1. WPROWADZENIE

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

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

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

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

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień podpisania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi:

Dariusz Grzeszczak – Prezes Zarządu

Agnieszka Głowacka – Wiceprezes Zarządu

Jacek Leczkowski – Wiceprezes Zarządu

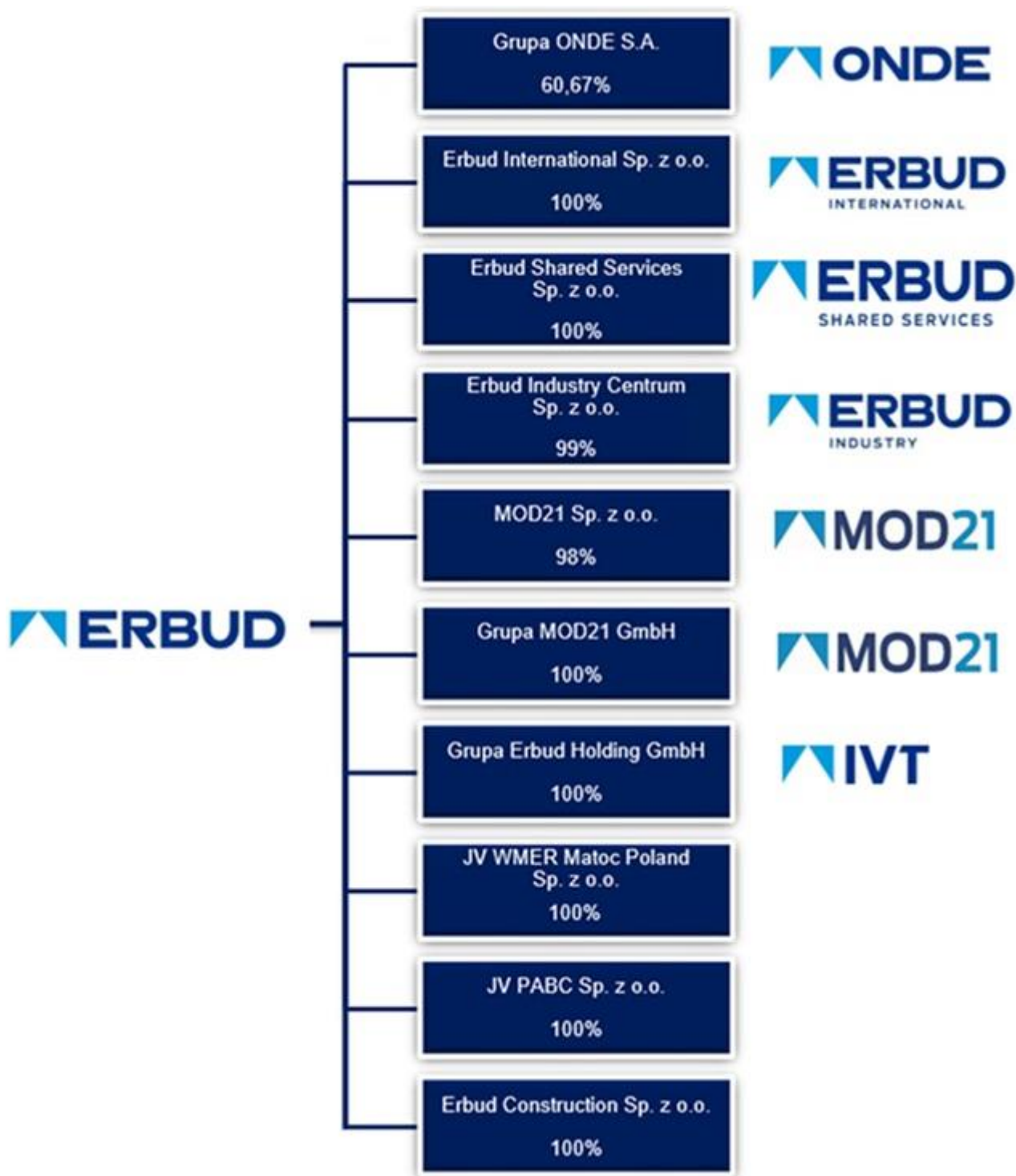
Tomasz Wojak – Członek Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31.03.2025 r. oraz na dzień podpisania niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodzi:

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

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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE



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



## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### 1.2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA

#### Stwierdzenie o zgodności z MSR

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na 31 marca 2025 r. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 zatwierdzonym przez Unię Europejską.

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

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

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd w dniu 12 maja 2025 r.

#### Kontynuacja działalności

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

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

#### Wpływ konfliktu w Ukrainie

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

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

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

#### Wycena do wartości godziwej

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

#### Przeliczanie pozycji w walutach obcych

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

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

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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

### 1.3. ZASTOSOWANE NOWE I ZMIENIONE STANDARDY I INTERPRETACJE

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

W niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowano 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 wymóg dodatkowych ujawnień 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 Grupę.

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

##### 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 skonsolidowanego 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.

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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:

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

Na dzień sporządzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego 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 obowiązywać będzie dla sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2027 r. lub po tej dacie.

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

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

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

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

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

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

### f) 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

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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).

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 tylko w zakresie części stanowiącej udziały innych inwestorów.

Zmiany zostały opublikowane 11 września 2014 r.

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

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

### 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

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

Element zmiennego wynagrodzenia koryguje cenę transakcji oraz kwotę ujmowanych przychodów, tj. Grupa ujmuje w cenie transakcyjnej część lub całość kwoty wynagrodzenia zmiennego tylko w takim zakresie, w jakim jest wysoce prawdopodobne, że nie nastąpi znaczące odwrócenie skumulowanej kwoty ujętych przychodów, gdy niepewność związana ze zmiennością zostanie rozstrzygnięta. Grupa rozpoznaje przychody z tytułu roszczeń 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 Grupa korzysta z metody wartości oczekiwanej.

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

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

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

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

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



## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

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

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

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

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

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

Metoda oparta na wynikach:

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

Metoda oparta na nakładach:

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

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

## 2. KONTRAKTY BUDOWLANE

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024
<b>Kwoty ujęte w okresie</b>		
Przychody z tytułu umów o budowę	588 720	527 919
Koszty z tytułu umów o budowę	554 096	494 307
<b>Wynik przed ujęciem i rozliczeniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia</b>	<b>34 624</b>	<b>33 612</b>
Utworzenie rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	478	2 072
<b>Wynik brutto</b>	<b>34 146</b>	<b>31 540</b>
<b>Marża zysku brutto</b>		
bez uwzględnienia rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	6%	6%
z uwzględnieniem rezerw na kontrakty rodzące obciążenia	6%	6%

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

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

	31.03.2025	31.12.2024
Przychody z tytułu niezakończonych umów o budowę narastająco	4 598 827	4 637 706
Kwoty zafakturowane do klientów narastająco (bez zaliczek)	4 377 195	4 501 492
<b>Saldo rozliczeń z tytułu niezakończonych kontraktów budowlanych</b>	<b>221 632</b>	<b>136 214</b>
w tym:		
(1) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych brutto	371 462	282 401
Odpis z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu kontraktów budowlanych	(4 025)	(12 054)
(1a) Aktywa z tytułu wykonanych niezafakturowanych prac budowlanych netto	367 437	270 347
(2) Zobowiązania z tytułu wymagalnych zafakturowanych i niewykonanych prac budowlanych - zobowiązania z tytułu kontraktów	145 805	134 133
Koszty z tytułu umów o budowę narastająco	2 093 238	2 056 358
Ujęte straty narastająco	-	100
Koszty zafakturowane od podwykonawców oraz koszty własne narastająco	2 013 189	1 987 212
<b>Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych</b>	<b>(80 049)</b>	<b>(69 146)</b>
w tym:		
(3) Aktywa z tytułu zafakturowanych niewykonanych przez podwykonawców prac budowlanych	71 017	81 189
(4) Zobowiązania z tytułu wymagalnych niezafakturowanych przez podwykonawców prac budowlanych	138 397	150 335
<b>Saldo rozliczeń z tytułu kontraktów budowlanych</b>	<b>141 583</b>	<b>67 068</b>
w tym:		
<b>Wycena kontraktów budowlanych - aktywa - RAZEM</b>	<b>438 454</b>	<b>351 536</b>
Wycena kontraktów budowlanych - rozliczenie sald (2)+(4)	284 202	284 468
Zobowiązania z tytułu kontraktów budowlanych - zaliczki otrzymane	164 779	147 473
<b>Wycena kontraktów budowlanych - pasywa - RAZEM</b>	<b>448 981</b>	<b>431 941</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.

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

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

#### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIEM

##### 3.1. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Kapitał podstawowy

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

##### Akcjonariusz

Wolff & Muller Baubeteiligungen GmbH & Co.KG, w tym Wolff & Muller Holding GmbH & Co. KG
Dariusz Grzeszczak bezpośrednio i pośrednio (Dariusz Grzeszczak, DGI Fundacja Rodzinna) w tym:
<i>Dariusz Grzeszczak</i>
<i>DGI Fundacja Rodzinna</i>
ING OFE
Allianz OFE, Allianz DFE, Drugi Allianz OFE
PKO OFE
Pozostali Akcjonariusze
<b>Razem</b>

Liczba akcji	% udziału w kapitale zakładowym
3 854 837	32,31%
2 553 460	21,40%
1 231 907	10,33%
1 321 553	11,08%
1 200 000	10,06%
764 935	6,41%
715 279	6,00%
2 841 325	23,82%
<b>11 929 836</b>	<b>100%</b>

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

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

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

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

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

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 akcję, 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 Grupie 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 akcję we wszystkich prezentowanych okresach

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	(13 152)	2 758
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	11 929 836	11 929 836
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł)</b>	<b>-1,10</b>	<b>0,23</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	100 283	102 373
Pożyczki	1 326	-
	<b>101 609</b>	<b>102 373</b>
<b>Krótkoterminowe</b>		
Kredyty w rachunku bieżącym	45 548	12 748
Kredyty bankowe	23 396	18 310
Pożyczki	1 441	1 170
	<b>70 385</b>	<b>32 228</b>
<b>Razem zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek</b>	<b>171 994</b>	<b>134 601</b>

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

### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wszystkie kowenanty zostały spełnione, analogicznie jak w roku poprzednim.

#### 3.3. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH OBLIGACJI

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

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

Data emisji	Rodzaj wyemitowanych obligacji	Waluta	Oprocentowanie	Termin wykupu	Cel pozyskania finansowania	Zadłużenie z tytułu wyemitowanych obligacji	
						31.03.2025	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 Emitenta	75 598	-
<b>Razem zobowiązanie z tytułu obligacji na 31.03.2025 r. w tym:</b>						<b>75 598</b>	<b>76 720</b>
długoterminowe						75 000	
krótkoterminowe						598	76 720

#### Kowenanty

	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
<b>„Wskaźnik Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto” oznacza iloraz wartości Skonsolidowanego Zadłużenia Finansowego Netto oraz wartości Skonsolidowanych Kapitałów Własnych</b>	<b>0,27</b>	<b>-0,03</b>
Skonsolidowane zadłużenie długo i krótkoterminowe	351 954	313 141
Środki pieniężne	206 472	329 774
Skorygowane kapitały własne o wartość firmy i wartości niematerialne i prawne	542 057	571 718

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



### 3. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I ZADŁUŻENIE

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

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

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

#### 3.4. ZADŁUŻENIE Z TYTUŁU LEASINGU

		31.03.2025	31.12.2024
Okres		Wartość nominalna minimalnych opłat	Wartość nominalna minimalnych opłat
Do 1 roku	Krótkoterminowe	33 490	31 012
Powyżej roku	Długoterminowe	94 210	93 911
<b>Wartość nominalna minimalnych opłat</b>		<b>127 700</b>	<b>124 923</b>
Przyszłe koszty z tytułu leasingu		23 338	23 103
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat</b>		<b>104 362</b>	<b>101 820</b>
Do 1 roku	Krótkoterminowe	28 391	25 917
Powyżej roku	Długoterminowe	75 971	75 903

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

## 4. NOTY WYJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z WYNIKU

### 4. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDAŃ Z WYNIKU

#### 4.1. ALTERNATYWNE MIERNIKI WYNIKÓW

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

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

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

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

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

	31.03.2025	31.03.2024
<b>(Strata)/zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(15 593)</b>	<b>9 650</b>
Podatek dochodowy	(700)	2 044
<b>Zysk brutto</b>	<b>(16 293)</b>	<b>11 694</b>
Udział w stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	(551)	(259)
Koszty finansowe	9 945	8 900
Przychody finansowe	3 326	5 480
<b>EBIT</b>	<b>(9 123)</b>	<b>15 373</b>
Amortyzacja	12 414	9 560
<b>EBITDA</b>	<b>3 291</b>	<b>24 933</b>
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	733 118	644 267
<b>Marża EBIT</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>
<b>EBITDA/Przychody ze sprzedaży dóbr i usług</b>	<b>0,45%</b>	<b>3,87%</b>

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

##### 4.2. SEGMENTY SPRAWOZDAWCZE

Prezentacja segmentów sprawozdawczych od początku 2025 roku uległa zmianie.

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

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

Dla zachowania porównywalności przekształcone zostały również dane porównawcze.

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

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

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

	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:						
Przychody rozpoznawane w czasie	578 284	154 834	733 118	524 489	119 778	644 267
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	541 813	46 907	588 720	488 014	39 905	527 919
	36 471	107 927	144 398	36 475	79 873	116 348
Aktywa trwale inne niż instrumenty finansowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	580 622	55 831	636 453	422 452	84 325	506 777

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

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

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

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

							Za okres 3 miesiące zakończony 31.03.2024
	Segment budownictwa kubaturowego	Segment przemysłu w kraju	Segment przemysłu za granicą	Segment OZE + infrastruktura	Segment budownictwa modułowego	Segment pozostały	Razem działalność kontynuowana
<b>Przychody razem</b>							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	342 180	35 029	79 478	168 024	19 542	14	<b>644 267</b>
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>342 180</b>	<b>35 029</b>	<b>79 478</b>	<b>168 024</b>	<b>19 542</b>	<b>14</b>	<b>644 267</b>
<b>Wyniki segmentów oraz uzgodnienie do zysku brutto Grupy</b>							
Koszt własny sprzedaży	318 492	34 294	77 908	152 615	18 286	-	<b>601 595</b>
<b>Marża na sprzedaży</b>	<b>23 688</b>	<b>735</b>	<b>1 570</b>	<b>15 409</b>	<b>1 256</b>	<b>14</b>	<b>42 672</b>
Marża na sprzedaży %	7%	2%	2%	9%	7%	100%	<b>7%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(19 889)	(3 410)	(670)	6 694	(8 875)	(1 149)	<b>(27 299)</b>
Koszty o charakterze jednorazowym	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wynik segmentu – EBIT</b>	<b>3 799</b>	<b>(2 675)</b>	<b>900</b>	<b>22 103</b>	<b>(7 619)</b>	<b>(1 135)</b>	<b>15 373</b>
Marża EBIT	0%	-8%	1%	13%	-39%	-8107%	2%
Udział w zyskach/ (stratach) netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	(259)	-	-	<b>(259)</b>
Wynik na działalności finansowej (przychody finansowe minus koszty finansowe)	-	-	-	-	-	-	<b>(3 420)</b>
<b>Wynik brutto</b>							<b>11 694</b>
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	<b>2 044</b>
<b>Wynik netto</b>							<b>9 650</b>
Amortyzacja	1 982	1 742	1 221	2 255	1 268	1 092	<b>9 560</b>
<b>Wynik segmentu – EBITDA</b>	<b>5 781</b>	<b>(933)</b>	<b>2 121</b>	<b>24 358</b>	<b>(6 351)</b>	<b>(43)</b>	<b>24 933</b>



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

##### 4.3. KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024
Usługi obce	442 742	376 672
w tym usługi obce od podwykonawców	295 722	310 376
Zużycie materiałów i energii	183 749	82 709
Koszty świadczeń pracowniczych	128 848	123 254
Amortyzacja	12 414	9 560
Podatki i opłaty	5 212	5 089
Pozostałe koszty rodzajowe	11 178	18 613
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	150	323
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>784 293</b>	<b>616 220</b>
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku i rozliczeń międzyokresowych kosztów dotycząca kontraktów budowlanych	(36 110)	34 387
Koszty sprzedaży (wartość ujemna)	(5 935)	(4 835)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(45 987)	(44 177)
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>696 261</b>	<b>601 595</b>

##### 4.4. OPODATKOWANIE

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

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

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

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

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

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

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

Uzgodnienie efektywnej stawki podatku dochodowego przedstawia poniższa tabela:

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2024
<b>Wynik brutto przed opodatkowaniem</b>	<b>(16 293)</b>	<b>11 694</b>
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce - 19%</b>	<b>(3 096)</b>	<b>2 222</b>
Dodatkowe obciążenie wynikające ze stawki przekraczającej 19% w Niemczech	1 202	1 861
Nadwyżka kosztów niebędących kosztami uzyskania przychodów nad przychodami niepodatkowymi	1 194	(2 039)
<b>Podatek wykazany w wyniku finansowym</b>	<b>(700)</b>	<b>2 044</b>
Podatek bieżący	2 245	5 956
Podatek odroczony	(2 945)	(3 912)
<b>Efektywna stopa podatkowa</b>	<b>4,30%</b>	<b>17,48%</b>

#### 4.5. ZASADY ZARZĄDANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zmiany odpisu aktualizującego wartość należności zaprezentowano w Nocie 5.1.

##### 4.5.3. RYZYKO PŁYNNOŚCI

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

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

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

##### 4.5.4. RYZYKO KLIMATYCZNE

Grupa Erbud S.A. monitoruje wpływ ryzyk klimatycznych na działalność Grupy i na dzień dzisiejszy nie identyfikuje istotnego wpływu czynników klimatycznych na prowadzoną działalność. Grupa 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 Grupa zalicza przede wszystkim należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych (głównie z tytułu wystawionych faktur wynikających z realizacji przez Spółkę kontraktów budowlanych) oraz należności budżetowe, w tym należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych oraz z tytułu podatku od towarów i usług.

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

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

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

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

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

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

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

	31.03.2025			31.12.2024		
	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto	Wartość brutto	Odpis	Wartość netto
Należności z tytułu dostaw i usług	538 281	51 472	486 809	510 560	52 122	458 438
Należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	5 393	-	5 393	3 958	-	3 958
Należności z tytułu podatku VAT	27 646	-	27 646	18 970	-	18 970
Pozostałe należności budżetowe	1 700	-	1 700	1 616	-	1 616
Pozostałe należności	21 520	82	21 438	25 474	82	25 392
<b>Razem</b>	<b>594 540</b>	<b>51 554</b>	<b>542 986</b>	<b>560 578</b>	<b>52 204</b>	<b>508 374</b>

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

## 5. NOTY POZOSTAŁE

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31.03.2025	Za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2024
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>52 204</b>	<b>60 354</b>
Utworzenie/odwrócenie odpisów indywidualnych	-	5 396
Utworzenie odpisów wg matrycy odpisów	-	3 994
Wykorzystanie odpisów indywidualnych	-	(17 909)
Odwrócenie odpisów indywidualnych	(433)	-
Pozostałe	-	724
Różnice kursowe z przeliczenia	(217)	(355)
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym</b>	<b>51 554</b>	<b>52 204</b>
Odpis wyliczony na bazie matrycy	22 415	22 415
Odpis indywidualny	29 139	29 789

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

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

### 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** ujemne 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 ujemne się je w wartości nominalnej otrzymanej wpłaty.

**Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń** ujemne 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) ujemne się w wysokości kwoty wymagającej zapłaty przez Grupę zgodnie z obowiązującymi i mającymi zastosowanie przepisami.

#### Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

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



## 5. NOTY POZOSTAŁE

	31.03.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	299 558	312 199
Zobowiązania budżetowe z tytułu:	10 129	26 014
podatku od towarów i usług	4 646	10 568
podatku dochodowego od osób prawnych	5 483	15 446
Pozostałe zobowiązania	87 474	83 758
z tytułu wynagrodzeń	18 910	16 244
rozliczenia międzyokresowe kosztów	3 680	2 389
krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	34 810	33 318
pozostałe podatki	16 179	21 800
inne	13 895	10 007
<b>Razem</b>	<b>397 161</b>	<b>421 971</b>

### 5.3. WYJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2025-03.2025	Zmiana stanu w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 01.2024-03.2024
Zmiana stanu rezerw	13 529	937
Zmiana stanu zapasów	(8 293)	24 368
Zmiana stanu należności	(27 691)	37 478
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 971	(80 616)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(10 685)	(23 529)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów budowlanych	(69 878)	(287)
<b>Zmiana stanu kapitału obrotowego</b>	<b>(100 046)</b>	<b>(41 649)</b>

### 5.4. STRUKTURA GRUPY

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

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

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

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

## 5. NOTY POZOSTAŁE

Rozliczenia nabycia przedsięwzięć dokonuje się metodą nabycia. W metodzie tej możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania wycenia się w wartości godziwej na dzień przejęcia. Zapłatę przekazaną w transakcji nabycia przedsięwzięć wycenia się w wartości godziwej przekazanych przez Grupę aktywów, zobowiązań zaciągniętych przez Grupę wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Koszty związane z przejęciem ujmuje się w wyniku finansowym w momencie ich poniesienia. Nadwyżka ceny przejęcia, wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów oraz udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą przejętych aktywów netto, z uwzględnieniem wyjątków wymienionych w MSSF 3, stanowi wartość firmy.

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

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

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

## Struktura Grupy

Na dzień 31 marca 2025 r. w skład Grupy wchodzi Jednostka Dominująca Erbud S.A. oraz jednostki zależne, konsolidowane metodą pełną oraz jednostki, które nie są pod kontrolą Erbud S.A., konsolidowane metodą praw własności.

Udział Jednostki Dominującej w kapitale (równy posiadanym prawom głosu)					
Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	31.03.2025	31.12.2024
<b>Udziały posiadane bezpośrednio</b>					
1	ONDE S.A.	Toruń	Budownictwo drogowe i odnawialne źródła energii	<b>60,67%</b>	60,67%
2	Erbud International Sp. z o.o.	Rzeszów	Usługi budowlane	<b>100,00%</b>	100,00%
3	Erbud Construction Sp. z o.o.	Toruń	Usługi budowlane	<b>100,00%</b>	100,00%
4	MOD21 GmbH	Dusseldorf, Niemcy	Usługi budowlane	<b>100,00%</b>	100,00%
5	Erbud Shared Services Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi wsparcia	<b>100,00%</b>	100,00%
6	Erbud Holding Deutschland GmbH	Dusseldorf, Niemcy	Usługi zarządzania	<b>100,00%</b>	100,00%
7	Hebud Sp. z o.o. w likwidacji	Mińsk, Białoruś	Usługi budowlane	<b>100,00%</b>	100,00%
8	JV WMER Matoc Poland Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi budowlane	<b>100,00%</b>	100,00%
9	JV PABC Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi budowlane	<b>100,00%</b>	100,00%
10	MOD21 Sp. z o.o.	Ostaszewo	Budownictwo modułowe z drewna	<b>98,00%</b>	98,00%
11	Erbud Industry Centrum Sp. z o.o.	Łódź	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	<b>99,00%</b>	99,00%
12	Tauron Serwis Sp. z o.o.	Jaworzno	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	<b>4,13%</b>	4,00%
	SUMA				

## 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 Beteiligungs GmbH	Dusseldorf, Niemcy	celowa	100,00%	100,00%
2	IVT Weiner + Reimann GmbH	Oberhausen, Niemcy	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
3	IVT Menzenbach GmbH	Oberhausen, Niemcy	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
4	WTL20 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
5	WTL40 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
6	WTL80 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
7	WTL100 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
8	WTL120 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
9	WTL130 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
10	WTL140 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
11	WTL150 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
12	WTL160 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
13	WTL170 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
14	IDE Projekt Sp. z o.o.	Toruń	Usługi projektowe	100,00%	100,00%
15	Satchwell Polska Toruń Sp. z o.o.	Toruń	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
16	Solar Serby Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%	50,00%
17	Elektrownia DEPVPL 22 sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
18	KWE Spółka z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%	50,00%
19	IKR GmbH	Bitterfeld - Wolfen	Usługi serwisowe w segmencie przemysłu	100,00%	100,00%
20	WTL50 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
21	WTL210 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
22	WTL270 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
23	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
24	Park 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	Niemcy, Dusseldorf	Rozwój działalności wykonawczej w OZE	100,00%	100,00%
31	ONDE DEV 1 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	100,00%	100,00%
32	ONDE DEV 2 Sp. z o.o.	Toruń	Odnawialne źródła energii	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%

**5. NOTY POZOSTAŁE****5.5. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO**

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

**Podpisy Członków Zarządu**

---

Dariusz Grzeszczak  
/Prezes Zarządu/

---

Jacek Leczkowski  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Agnieszka Głowacka  
/Wiceprezes Zarządu/

---

Tomasz Wojak  
/Członek Zarządu/

Warszawa, 12 maja 2025 roku