



**RAPORT ZARZĄDU ONDE S.A.
DO SPRAWOZDAŃ
FINANSOWYCH ONDE S.A.
I GRUPY ONDE ZA
I PÓŁROCZE 2026 R.**



SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	4
GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU	6
PODSUMOWANIE.....	7
1 DZIAŁALNOŚĆ GRUPY ONDE	9
1.1 DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW. OPIS DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ	9
1.1.1 SEGMENT „BUDOWNICTWO W SEGMENTIE OZE”	10
1.1.2 SEGMENT BUDOWNICTWA DROGOWO-INŻYNIERYJNEGO	15
1.1.3 SEGMENT „POZOSTAŁE”	15
1.1.4 SEGMENT „WYTWARZANIE I SPRZEDAŻ ENERGII Z OZE”	16
1.2 OTOCZENIE BIZNESOWE I MAKROEKONOMICZNE	16
1.2.1 OTOCZENIE REGULACYJNE	16
1.2.2 WSKAŹNIKI GOSPODARCZE	19
1.2.3 KONIUNKTURA SEKTORA BUDOWLANEGO	20
1.2.4 PERSPEKTYWY RYNKOWE.....	21
2 WYNIKI FINANSOWE.....	25
2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE	25
2.2 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE.....	26
2.3 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE	27
2.4 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE.....	28
2.5 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE	29
2.6 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.	32
2.7 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE.....	33
2.8 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY.....	39
3 STRATEGIA I ZARZĄDZANIE W GRUPIE ONDE	45
3.1 MODEL BIZNESOWY	45
3.2 ZATRUDNIENIE	46
3.3 STRATEGIA ROZWOJU ONDE	47
3.3.1 PRZEGLĄD OPCJI STRATEGICZNYCH.....	49
3.3.2 STRATEGIA ESG.....	49
3.4 WŁADZE SPÓŁKI	49
3.4.1 ZARZĄD	49
3.4.2 RADA NADZORCZA	51
3.5 AKCJE ONDE S.A.....	54
3.5.1 AKCJONARIAT	54
3.5.2 STAN POSIADANIA AKCJI PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁKI	56
3.6 DEKLARACJA ŚRODOWISKOWA I ATESTACJA EMAS	57
4 ZARZĄDZANIE RYZYKIEM.....	58
4.1.1 RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	58

4.1.2	RYZYO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM GRUPY	60
4.1.3	ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM GRUPY	62
5	POZOSTAŁE INFORMACJE	64
5.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE	64
5.2	STRUKTURA GRUPY. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	64
5.3	KURS AKCJI	66
5.4	DYWIDENDA	66
5.5	ISTOTNE POSTĘPOWANIA.....	67
5.6	ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	71
	SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW	78
	SPIS TABEL I WYKRESÓW	80
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ONDE S.A.	81



WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane skonsolidowane (dla Grupy ONDE)

Wyszczególnienie

w tys. zł

	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r.	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	291 312	372 769
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-2 493	12 389
Zysk (strata) brutto	-5 320	7 252
Podatek dochodowy	-649	2 321
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	-4 671	4 931
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-99 076	-49 612
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7 786	15 060
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-8 466	-27 394
Przepływy pieniężne netto, razem	-115 328	-61 946
Aktywa razem	698 086	730 298
Kapitał własny	338 148	359 748
Zobowiązania długoterminowe	143 570	153 338
Zobowiązania krótkoterminowe	216 368	217 212
Kapitał zakładowy (w zł)	1 090 255,18	1 090 255,18
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,09	0,09

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2025 r.

Dane jednostkowe (dla ONDE S.A.)

Wyszczególnienie

	w tys. zł	
	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2026 r.	Na dzień / 6 miesięcy zakończone 30 czerwca 2025 r.*
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	267 664	372 076
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	863	9 516
Zysk (strata) brutto	4 215	12 786
Podatek dochodowy	440	2 551
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	3 775	10 235
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-86 174	-50 437
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 748	7 132
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-2 769	-21 710
Przepływy pieniężne netto, razem	-111 691	-65 015
Aktywa razem	641 098	658 794
Kapitał własny	371 705	384 829
Zobowiązania długoterminowe	56 575	62 037
Zobowiązania krótkoterminowe	212 818	211 928
Kapitał zakładowy	1 090 255,18	1 090 255,18
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	54 512 759	54 512 759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,07	0,19

*dane bilansowe prezentowane są na 31 grudnia 2025 r.



GRUPA ONDE: LICZBY OKRESU

291,3 mln zł

przychody ze sprzedaży w 1H 2026 r., w tym:

244,2 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo OZE”

42,6 mln zł

przychody z segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne”

0,2 mln zł

przychody z segmentu „Pozostałe”

4,3 mln zł

przychody z segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

2,3 %

marża EBITDA

-0,9 %

marża EBIT

6,8 mln zł

wynik EBITDA

537 MW

moc budowanych farm wiatrowych*

730 MW

moc budowanych farm fotowoltaicznych*

888 mln zł

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

5 mln zł

backlog produkcji i sprzedaży energii

208 mln zł

backlog inwestycji wiatrowych

605 mln zł

backlog inwestycji fotowoltaicznych

70 mln zł

backlog inwestycji drogowo-inżynieryjnych

* Na 30 czerwca 2026 r.

PODSUMOWANIE

Podsumowanie osiągnięć i wyzwań biznesowych

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

W pierwszych 6 miesiącach 2026 r. Grupa ONDE kontynuowała reorientację modelu biznesowego, koncentrując się również na rozwoju swojej działalności w obszarze *develop, sell and build*, tj. developmentu (inaczej rozwoju projektu), sprzedaży, a następnie budowy projektów OZE z portfela własnego. Własny portfel projektów stanowić będzie przeciwwagę do faz cyklu koniunkturalnego. Jednocześnie ONDE sukcesywnie rozpoznaje również potencjał dalszej dywersyfikacji geograficznej i segmentowej.

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

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

W I połowie 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE S.A. (dalej także jako: „ONDE”, „Spółka”) i ONDE GmbH zawarły kontrakty do realizacji w latach 2026–2027 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 547,9 mln zł i 51,2 mln euro, tj. łącznie ok. 766,1 mln zł. Po dniu bilansowym podpisano kolejne kontrakty o łącznej wartości ok 734,3 mln złotych, w tym na wykonanie projektu farmy wiatrowej w części BoP oraz projektu farmy fotowoltaicznej w formule EPC zgodnie z formułą DSB – po sprzedaży 50% udziałów w spółkach współzależnych KWE Sp. z o.o. i Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.

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

Na 30 czerwca 2026 r. backlog Grupy był o 276 mln zł (45,3%) wyższy r/r i wyniósł 888 mln zł.

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

Podsumowanie wyników finansowych

W I połowie 2026 r., w wymagającym otoczeniu biznesowym i przy niekorzystnych warunkach atmosferycznych, Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 291,3 mln zł, tj. niższe o 81,5 mln zł (-121,9%) niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Jednocześnie odnotowała spadek kosztów sprzedanych dóbr i usług r/r o 64,6 mln zł (-19,6%).

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

W raportowanym okresie Grupa ONDE wykazała stratę z działalności operacyjnej (EBIT) na poziomie 2,5 mln zł. Był to wynik niższy o 14,9 mln zł w porównaniu do I połowy ub.r. Skonsolidowany zysk na poziomie EBITDA

wyniósł 6,6 mln zł. Wynik ten był niższy o 12,8 mln zł r/r. Grupa odnotowała stratę netto w wysokości 4,7 mln zł i był to wynik niższy o 9,6 mln zł r/r.

Grupa zanotowała spadek r/r realizowanej marży brutto na sprzedaży – wyniosła ona 8,8% (spadek o 2,6 pp. r/r). Jednocześnie marża EBITDA spadła do poziomu 2,3% (spadek o 2,9 pp. r/r), marża EBIT wyniosła -0,9% (spadek o 4,2 pp. r/r), a marża zysku netto -1,6% (spadek o 2,9 pp. r/r).

Na 30 czerwca 2026 r. zadłużenie Grupy wyniosło 159,1 mln zł, co stanowi wzrost o 9,8% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia krótkoterminowego.

Podsumowanie czynników mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki

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

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

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

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

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

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

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

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

Dodatkowo zawarta po dacie bilansowej warunkowa transakcja nabycia 100% udziałów w spółce z branży elektroenergetycznej Olmex S.A. wpisuje się w dalszą dywersyfikację strumienia przychodów i marż.

1.1 DZIAŁALNOŚĆ SEGMENTÓW. OPIS DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ

Grupa Kapitałowa ONDE prowadzi działalność w oparciu o następujące segmenty:

- segment „Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii” (dalej „Budownictwo OZE”), który dzieli się na następujące obszary:
 - realizacja kontraktów dla branży farm wiatrowych,
 - realizacja kontraktów dla branży farm fotowoltaicznych,
 - realizacja kontraktów dla magazynów energii (BESS¹),
 - serwis i utrzymanie farm fotowoltaicznych (O&M),
 - development i sprzedaż spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane;
- segment „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” – realizacja kontraktów w obszarze infrastruktury drogowej oraz produkcja pomocnicza,
- segment „Pozostałe”, do którego zalicza się pozostałe usługi świadczone przez Grupę: sprzedaż kruszywa i materiałów budowlanych,
- segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” wypracowujący przychody ze sprzedaży energii z projektów OZE wybudowanych na własny rachunek.

W I połowie 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE S.A. i ONDE GmbH, zawarły kontrakty do realizacji w latach 2026–2027 o łącznej wartości wskazanej w umowach w wysokości 547,9 mln zł i 51,2 mln euro, tj. łącznie ok. 766,1 mln zł. Wartość ta obejmuje również kontrakty, które weszły w życie na początku 2026 r. (kontrakty warunkowe podpisane w 2025 r.) o łącznej wartości ok. 289 mln zł.

Na 30 czerwca 2026 r. backlog Grupy był o 277 mln zł (45,3%) wyższy r/r i wyniósł 888 mln zł.

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

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

W raportowanym okresie Grupa zrealizowała więc plany rozwojowe, obejmujące rozbudowę portfela projektów własnych do łącznego poziomu ponad 2 GW. Po dniu bilansowym wielkość ta uległa zmniejszeniu ze względu na sprzedaż udziałów w 2 spółkach współzależnych w modelu DSB.

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

1.1.1 Segment „Budownictwo w segmencie OZE”

Grupa specjalizuje się w kompleksowych realizacjach budowlanych dla segmentu OZE w obszarach budownictwa instalacji fotowoltaicznych oraz farm wiatrowych. W obu obszarach Grupa może świadczyć wybrane przez klienta usługi procesu budowlanego, realizować projekty w formule BoP² i BoS³, albo realizować całość inwestycji na bazie powierzonej dokumentacji w formule EPC (ang. *Engineering, Procurement and Construction*, czyli budownictwo „pod klucz”).

Nowym i bardzo perspektywicznym obszarem w tym segmencie są wielkoskalowe magazyny energii. Grupa jest przygotowana organizacyjnie i kompetencyjnie, aby brać udział w przetargach i realizować projekty w tym obszarze.

Dodatkowo segment ten obejmuje świadczenie usług O&M (ang. *Operations and Maintenance*) dla instalacji fotowoltaicznych, a w przyszłości również dla instalacji magazynowych. Ponadto w ramach segmentu „Budownictwo w segmencie odnawialnych źródeł energii” prezentowane są przychody ze sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych.

Segment ten, w obszarze sprzedaży spółek zależnych posiadających projekty OZE gotowe do budowy lub wybudowane, zorientowany jest również na rozwijaniu projektów fotowoltaicznych oraz wiatrowych do momentu osiągnięcia przez nie statusu gotowości do budowy, a następnie na ich dalszą odsprzedaż i wykonawstwo (model DSB, ang. *develop, sell and build*).

Segment rozwijany jest dwuetapowo:

- etap pozyskania projektu OZE

ONDE uzyskuje projekty farm fotowoltaicznych lub wiatrowych oraz BESS na różnym etapie ich przygotowania. Pierwszy rodzaj projektów to takie, które w momencie akwizycji są na bardzo wczesnym etapie rozwoju (ang. *greenfield*), tj. została podpisana umowa dzierżawy gruntów, natomiast nie zostały wydane decyzje w zakresie warunków przyłączenia do sieci dystrybucyjnej, pozwolenia na budowę, projekty nie wygrały aukcji organizowanej przez URE lub nie mają podpisanej lub zagwarantowanej umowy zakupu energii (PPA, ang. *Power Purchase Agreement*).

Drugi rodzaj projektów to te bardziej zaawansowane, tj. takie, które mają pozwolenie na budowę lub minimum – posiadają wydane warunki przyłączenia.

Grupa ONDE samodzielnie lub we współpracy z innym partnerami realizuje wszystkie etapy niezbędne do realizacji projektów OZE – do osiągnięcia tzw. etapu RtB (ang. *Ready to Build* – pozwolenia na budowę – zabezpiecza odpowiednie prawa do terenu, uzyskuje warunki przyłączenia, uzyskuje wymagane decyzje administracyjne oraz zabezpiecza niezbędną dodatkową infrastrukturę.

- etap sprzedaży rozwiniętych projektów OZE

Grupa może sprzedawać projekty OZE ostatecznemu inwestorowi poprzez zbycie udziałów w spółkach celowych utworzonych wyłącznie do realizacji projektów OZE lub zatrzymać je w celu wybudowania instalacji, a następnie produkcji i sprzedaży energii elektrycznej.

1.1.1.1 Realizowane farmy wiatrowe

W I połowie 2026 r. spółki z Grupy ONDE, tj. ONDE oraz ONDE GmbH, zawarły kontrakty w segmencie farm wiatrowych o łącznej wartości wskazanej w umowach 43,9 mln euro, tj. ok. 187,2 mln zł. Łączny potencjał wytwórczy wynikający z umów zawartych w tym segmencie wynosi ok. 285 MW.

Wśród tych umów znalazły się kontrakty pozyskane na rynkach zagranicznych: niemieckim (przez ONDE GmbH) oraz łotewskim i litewskim (przez ONDE).

² BoP, ang. *Balance of Plant* – część budowlano-elektryczna projektu, zazwyczaj obejmuje wszystkie elementy infrastruktury, systemy pomocnicze i prace budowlane niezbędne do funkcjonowania obiektu, z wyłączeniem głównego komponentu generującego energię (np. bez turbiny wiatrowej).

³ BoS, ang. *Balance of System* – pojęcie używane niemal wyłącznie w branży fotowoltaicznej (PV), zazwyczaj obejmuje wszystkie komponenty instalacji solarnej oprócz samych paneli fotowoltaicznych (czyli m.in. inwertery, konstrukcje, okablowanie, zabezpieczenia i prace montażowe).

Ponadto po dniu bilansowym spółki z Grupy ONDE podpisały kolejne kontrakty w tym segmencie, o łącznej wartości wskazanej w umowach 8,5 mln euro i 42,4 mln zł, tj. łącznie ok. 79,3 mln zł:

- Jedną z tych umów jest pierwszy kontrakt na rynku rumuńskim, podpisany przez spółkę ONDE ROMANIA SRL. To kolejny krok w realizacji ambicji strategicznego rozwoju Grupy na rynkach zagranicznych.
- Druga z umów obejmuje wykonanie projektu farmy wiatrowej w części BoP zgodnie z formułą DSB – po sprzedaży 50% udziałów w spółce współzależnej KWE Sp. z o.o. (więcej informacji zawarto w rozdziale 5.6 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego).

Poniżej zaprezentowano największe kontrakty w segmencie farm wiatrowych (tj. kontrakty o wartości powyżej 30 mln zł), które weszły w życie od 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji Sprawozdania.

Tabela 1. Największe kontrakty (o wartości powyżej 30 mln zł) w segmencie FW

Lp.	Data	Samodzielnie / w konsorcjum	Kontrakt	Zleceniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
Umowy podpisane od 1.01.2026 r. do dnia publikacji Sprawozdania:						
1	03.04.2026 r. (weszła w życie 27.05.2026 r.)	ONDE	Wykonanie robót dla farmy wiatrowej na terenie Republiki Litewskiej	Litewska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE	12.2027 r.	28 500 tys. euro
2	21.07.2026 r.	ONDE ROMANIA SRL	Wykonanie robót budowlanych dla farmy wiatrowej na terenie Rumunii	Rumuńska spółka celowa należąca do inwestora z branży OZE	12.2028 r.	8 524 tys. euro
3	31.07.2026 r. (weszła w życie 04.08.2026 r.)	ONDE	Kompleksowe wykonanie projektu farmy wiatrowej	KWE Sp. z o. o.	05.2028 r.	42 436 tys. zł

W I połowie 2026 r. zakończono realizację 2 projektów farm wiatrowych o łącznym potencjale wytwórczym na poziomie ok 138,6 MW.

W raportowanym okresie Grupa ONDE realizowała między innymi następujące projekty w tym segmencie (powyżej 30 mln zł)⁴:

- Budowa FW Miejska Górka
ONDE wraz z konsorcjantem P&Q Sp. z o.o. (lider) realizuje umowę na wykonanie robót budowlanych przy budowie elektrowni wiatrowej Miejska Górka w formule BoP, składającej się z 53 turbin wiatrowych oraz obiektów towarzyszących o łącznej mocy 190,8 MW. Wynagrodzenie z tytułu umowy przypadające dla ONDE wynosi 166,2 mln zł netto⁵. Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 88,6% prac na podstawie umowy głównej.
- Wykonanie robót dla farmy wiatrowej na terenie Republiki Litewskiej

ONDE realizuje umowę zawartą z litewską spółką celową należąca do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE na wykonanie prac projektowych oraz budowlanych w formule BoP dla farmy wiatrowej położonej na terenie

⁴ Kwoty wynagrodzeń wskazano zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2026 r.

⁵ Uwzględniono wartość wynagrodzenia przypadającego ONDE S.A. w umowie konsorcjalnej.

Republiki Litewskiej. Wynagrodzenie ONDE z tytułu umowy wynosi 28,5 mln euro netto. Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 10,0% prac na podstawie umowy głównej.

1.1.1.2 Realizowane farmy fotowoltaiczne

W I połowie 2026 r. ONDE zawarła kontrakty w segmencie farm fotowoltaicznych o łącznej wartości wskazanej w umowach 7,3 mln euro i 508,7 mln zł, tj. ok. 539,7 mln zł. Wartość ta obejmuje kontrakty, które weszły w życie na początku 2026 r. (kontrakty warunkowe podpisane w 2025 r.) o łącznej wartości ok. 289 mln zł. Łączny potencjał wytwórczy wynikający z umów zawartych w tym segmencie w okresie sprawozdawczym wynosi ok. 391 MW.

Wśród tych umów znalazły się kontrakty na realizację na rynku polskim wielkoskalowych magazynów energii (tzw. BESS) – pierwszy taki kontrakt w tym obszarze Spółka podpisała w I kwartale 2026 r.

Ponadto po dniu bilansowym spółki z Grupy ONDE podpisały kolejne kontrakty w tym segmencie, o łącznej wartości wskazanej w umowach 653,5 mln zł. Kontrakty te obejmują nie tylko kolejne umowy na realizację wielkoskalowych magazynów energii, lecz także kompleksowe wykonanie projektu farmy fotowoltaicznej zgodnie z formułą DSB – po sprzedaży 50% udziałów w spółce współzależnej Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o. (więcej informacji zawarto w rozdziale 5.6 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego).

Poniżej zaprezentowano największe kontrakty w segmencie farm fotowoltaicznych (tj. kontrakty o wartości powyżej 30 mln zł), które weszły w życie od 1 stycznia 2026 r. do dnia publikacji Sprawozdania.

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

Lp.	Data	Samodzielnie/ w konsorcjum	Kontrakt	Zleceniodawca	Okres realizacji	Wartość kontraktu (netto)
Umowy podpisane od 1.01.2026 r. do dnia publikacji Sprawozdania:						
1	8.10.2025 r. (weszła w życie 02.02.2026 r.)	ONDE	Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej	Spółka należąca do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej	10.2027 r.	59 611 tys. zł 15 370 tys. euro
2	8.10.2025 r. (weszła w życie 02.02.2026 r.)	ONDE	Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej	Spółka należąca do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej	02.2027 r.	22 485 tys. zł 6 619 tys. euro
3	28.11.2025 r. (weszła w życie 16.01.2026 r.)	ONDE	Wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej	Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE	09.2027 r. ⁶	71 151 tys. zł 4 706 tys. euro

⁶ Termin uzyskania ostatecznego pozwolenia na użytkowanie przypada na sierpień 2029 r. (raport bieżący 24/2025).

4	23.03.2026 r. (weszła w życie 20.07.2026 r.)	ONDE	Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii	Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej	08.2027 r.	53 338 tys. zł
5	29.04.2026 r.	ONDE	Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii	Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE	12.2027 r.	110 000 tys. zł
6	10.06.2026 r.	ONDE	Wykonanie robót elektroenergetycznych i budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej	Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE	10.2027 r.	70 192 tys. zł 2 556 tys. euro
7	14.07.2026 r.*	ONDE	Realizacja magazynu energii	Polska spółka celowa należąca do grupy kapitałowej R.Power	05.2028 r.	117 814 tys. zł
8	17.07.2026 r. (weszła w życie 21.07.2026 r.)	ONDE	Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii	Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Ameryce Północnej	12.2027 r.	77 527 tys. zł
9	20.07.2026 r.*	ONDE	Wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii	Spółka celowa należąca do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej	09.2028 r.	63 369 tys. zł
10	31.07.2026 r. (weszła w życie 04.08.2026 r.)	ONDE	Kompleksowe wykonanie projektu farmy fotowoltaicznej	Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	05.2028 r.	394 745 tys. zł

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

W I połowie 2026 r. zakończono realizację 10 projektów farm fotowoltaicznych o łącznym potencjale wytwórczym na poziomie ok 173,0 MW.

W raportowanym okresie Grupa ONDE realizowała między innymi następujące projekty w tym segmencie (powyżej 30 mln zł)⁷:

- Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej
ONDE realizuje umowę zawartą ze spółką celową należącą do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej na wykonanie kompleksowych robót budowlanych w formule EPC (wraz z dostawą modułów). Wartość wynagrodzenia w tytułu umowy wynosi ok. 125,0 mln zł netto (w tym 59,6 mln zł i 15,4 mln euro). Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 9,8% prac na podstawie umowy głównej.
- Budowa magazynu energii
ONDE zawarło z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE umowę na wykonanie prac budowlanych obejmujących stację elektroenergetyczną (z wyłączeniem dostaw transformatorów) oraz towarzyszącą infrastrukturę techniczną niezbędną do realizacji magazynu energii, zlokalizowanego na terenie Polski (z wyłączeniem dostaw technologii magazynowania energii). Wynagrodzenie z tytułu umowy wynosi 110,0 mln zł netto. Na 30 czerwca 2026 r. prace nie zostały jeszcze zafakturowane.
- Wykonanie kompleksowych robót w formule EPC dla farmy fotowoltaicznej
ONDE realizuje umowę zawartą ze spółką celową należącą do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej na wykonanie kompleksowych robót budowlanych w formule EPC (wraz z dostawą modułów). Wartość wynagrodzenia w tytułu umowy wynosi ok. 51,0 mln zł netto (w tym 22,5 mln zł i 6,6 mln euro). Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 15,0% prac na podstawie umowy głównej.
- Wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej
Dla polskiej spółki celowej należącej do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Skandynawii ONDE realizuje umowę na wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej zlokalizowanej na terenie Polski. Wartość wynagrodzenia w tytułu umowy wynosi ok. 91,0 mln zł netto (w tym 71,2 mln zł i 4,7 mln euro). Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 25,1% prac na podstawie umowy głównej.
- Wykonanie robót elektroenergetycznych i budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej
ONDE zawarło umowę z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Skandynawii na wykonanie kompleksowych robót elektroenergetycznych i niezbędnych robót budowlanych dla budowy elektrowni fotowoltaicznej zlokalizowanej na terenie Polski. Wartość wynagrodzenia w tytułu umowy wynosi ok. 81,0 mln zł netto (w tym 70,2 mln zł i 2,6 mln euro). Na 30 czerwca 2026 r. prace nie zostały jeszcze zafakturowane.
- Projekt i wykonanie kompleksu fotowoltaicznego
Dla Inwestora EPLANT 61 Sp. z o.o., należącego do grupy Sunly AS, ONDE realizuje umowę na wykonanie robót budowlanych w formule EPC wraz z budową przyłączy przyszłych magazynów energii dla farmy fotowoltaicznej (bez dostawy modułów). Wartość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok. 80,7 mln zł netto. Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 34,1% prac na podstawie umowy głównej.
- Projekt i wykonanie kompleksu fotowoltaicznego
Dla Inwestora EPLANT 50 Sp. z o.o., należącego do grupy Sunly AS, ONDE realizuje umowę na wykonanie robót budowlanych w formule EPC wraz z budową przyłączy przyszłych magazynów energii

⁷ Kwoty wynagrodzeń wskazano zgodnie ze stanem na 30 czerwca 2026 r.

dla farmy fotowoltaicznej (bez dostawy modułów). Wartość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok. 65,0 mln zł netto. Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 33,2% prac na podstawie umowy głównej.

■ Budowa PV Korczowa

Dla spółki PV Sol 8 Sp. z o.o. ONDE realizuje umowę na wykonanie robót budowlanych wraz z innymi pracami i czynnościami związanymi z budową farmy fotowoltaicznej. Wysokość wynagrodzenia z tytułu umowy wynosi ok. 30,5 mln zł netto. Na 30 czerwca 2026 r. zafakturowano 93,5% prac na podstawie umowy głównej.

1.1.1.3 Projekt w modelu DSB (*develop, sell and build*)

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

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

Spółka poinformowała 4 sierpnia 2026 r. o sprzedaży udziałów w ww. spółkach współzależnych rozwijających projekty OZE oraz o zawarciu umów wykonawczych o wartości ok. 437,2 mln zł (raport bieżący nr 36/2026). ONDE jako wspólnik posiadający 50% udziałów, wraz z podmiotami z Grupy Neo Energy Group posiadającymi łącznie 50% udziałów, zawarła z Orlen New Power Sp. z o.o. transakcję obejmującą umowę sprzedaży łącznie 100% udziałów w ww. spółkach. Więcej informacji podano w rozdziale 5.6 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Tabela 3. Projekty w modelu DSB – stan na dzień publikacji Sprawozdania

Portfel na dzień publikacji Sprawozdania	Farmy fotowoltaiczne	Farmy wiatrowe	Magazyny
Projekty do hybrydyzacji	238	315	217
Projekty farm fotowoltaicznych	333	-	-
Projekty farm wiatrowych – greenfield	-	996	-
Razem	571	1 311	217
Łączny potencjał portfela (bez magazynów)		1 882	

1.1.2 Segment budownictwa drogowo-inżynierskiego

ONDE oferuje kompleksowe usługi w zakresie budowy dróg, na które składają się m.in. budowa i remonty dróg, chodników, parkingów, różnorodne roboty bitumiczne i brukarskie, kanalizacyjne i melioracyjne, a także oznakowanie dróg, oświetlenie uliczne, rozbiórki i wyburzenia, sprzedaż mas bitumicznych itp.

W tym segmencie Grupa pracuje również w formule projektuj i buduj (design-build), która zakłada, że wykonawca odpowiada za projekt budowanej inwestycji i pozostałe podejmowane działania aż do oddania budowy do użytku.

W I połowie 2026 r. ONDE zawarła kontrakty w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego o łącznej wartości wskazanej w umowach ok. 40,6 mln zł. W raportowanym okresie Spółka nie zawarła kontraktów o wartości powyżej 30 mln zł w tym segmencie.

W I połowie 2026 r. zakończono realizację 8 projektów budownictwa drogowo-inżynierskiego.

W raportowanym okresie Grupa ONDE nie realizowała projektów w tym segmencie o wartości powyżej 30 mln zł.

1.1.3 Segment „Pozostałe”

W I połowie 2026 r. Spółka nie zawarła kontraktów o wartości powyżej 30 mln zł w segmencie „Pozostałe”.

1.1.4 Segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE”

Grupa ONDE rozwija projekty OZE na własny rachunek. W II kwartale 2025 r. Grupa wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment ten został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Spółka Park Lewańd Sp. z o.o. uzyskała w III kwartale 2025 r. koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej w farmie fotowoltaicznej Lewańd i w ramach tej spółki realizowane są przychody ze sprzedaży energii elektrycznej.

1.2 OTOCZENIE BIZNESOWE I MAKROEKONOMICZNE

1.2.1 Otoczenie regulacyjne

Istotny dla bieżącej i przyszłej działalności Grupy ONDE jest kształt regulacji prawnych obowiązujących w Polsce, głównie z zakresu prawa budowlanego i energetycznego. Zarówno obowiązujące, jak i objęte pracami legislacyjnymi przepisy mają wpływ m.in. na sposób realizacji projektów, możliwość zdobywania nowych zleceń i zawierania umów, a także ograniczenia i szanse dla rozwoju energetyki odnawialnej. Z tego powodu Grupa ONDE monitoruje zachodzące zmiany legislacyjne, ocenia ich możliwe implikacje dla prowadzonej działalności i dąży do minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia zagrożeń oraz wykorzystania wynikających z nich szans.

Do głównych regulacji, mających największe znaczenie dla Grupy ONDE oraz sektora OZE, ONDE zalicza:

- Prawo zamówień publicznych

Część umów zawieranych przez Spółkę w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego oraz elektroenergetycznego stanowią umowy, do których zastosowanie mają przepisy Prawa Zamówień Publicznych (dalej „PZP”), które określają m.in. zasady udzielania zamówień, etapy prowadzenia postępowania, szczególne instrumenty i procedury w zakresie zamówień, środki ochrony prawnej, sposoby pozasądowego rozwiązywania sporów oraz zakres kontroli i kar pieniężnych. PZP ma zastosowanie do projektów zamawianych przez podmioty publiczne w drodze przetargów publicznych, a umowy zawierane w trybie PZP podlegają ustawowemu reżimowi, w szczególności w zakresie zmian ich postanowień, warunków odstąpienia, okresu ich obowiązywania, jak i dopuszczalnych zabezpieczeń (m.in. należytego wykonania, zaliczki, odpowiedzialności za wady).

- Prawo budowlane

Prawo budowlane (dalej „PB”) reguluje kwestie związane przede wszystkim z wykonywaniem robót budowlanych. Zakres regulacji PB jest szeroki i obejmuje: projektowanie, budowę, utrzymanie i rozbiórkę obiektów budowlanych; uzyskiwanie pozwoleń na budowę i zgłoszeń; warunki rozpoczęcia, prowadzenia i zakończenia budowy oraz dopuszczenia budynku do użytkowania; wymogi techniczne, środowiskowe, sanitarne i bezpieczeństwa konstrukcji; a także zasady nadzoru budowlanego i postępowania w przypadku zagrożeń budowlanych. Reguluje ono też kwestie związane z użytkowaniem nieruchomości, ich wyposażeniem oraz działaniami w sektorze budowlanym.

Co istotne dla Grupy ONDE, rozpoczęcie robót budowlanych każdorazowo odbywa się w oparciu o decyzję administracyjną, najczęściej pozwolenie na budowę, ale również może to być tzw. zgłoszenie rozpoczęcia robót. Ważność pozwolenia na budowę wygasa, jeżeli roboty budowlane nie zostały rozpoczęte przed upływem 3 lat od jego uzyskania lub gdy realizacja robót budowlanych została przerwana na okres dłuższy niż 3 lata. Z uwagi na zakres działalności Grupy ONDE szczególnie ważnymi regulacjami w ramach PB pozostają te dotyczące zasad prowadzenia budowy, prawnej odpowiedzialności za jej przebieg oraz standardów technicznych i bezpieczeństwa obiektu.

- Kodeks cywilny

Przepisy Kodeksu cywilnego (dalej „KC”) regulują podstawowe zagadnienia dotyczące zobowiązań o charakterze cywilnoprawnym, w tym umów o roboty budowlane.

Co istotne dla Grupy ONDE, KC określa m.in. zasady solidarnej odpowiedzialności inwestora i wykonawcy za zapłatę wynagrodzenia należnego podwykonawcy z tytułu wykonanych przez niego robót budowlanych czy prawo do żądania od inwestora gwarancji zapłaty za roboty budowlane, która może przybrać postać gwarancji bankowej, ubezpieczeniowej, a także akredytywy bankowej lub poręczenia banku udzielonego

na zlecenie inwestora. Powyższe zasady znajdują również zastosowanie do umów zawartych między wykonawcą (generalnym wykonawcą) i dalszymi wykonawcami (podwykonawcami).

Istotnymi dla Grupy ONDE zapisami KC pozostają również przepisy dotyczące rękojmi, gwarancji, kar umownych oraz odszkodowań, których odpowiednia umowna modyfikacja dokonywana w efekcie prowadzonych negocjacji umów o roboty budowlane w sposób skuteczny zapewnić może ochronę przed nadmiernymi roszczeniami.

- **Prawo energetyczne i „Polityka Energetyczna Polski do 2040 r.”**

Ustawa Prawo energetyczne (dalej „PE”) oraz akty wykonawcze określają zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, zasady i warunki zaopatrzenia oraz użytkowania paliw i energii (w tym ciepła), jak i działalności przedsiębiorstw energetycznych, a także wskazuje organy właściwe w sprawach gospodarki paliwami i energią. PE określa również zasady kształtowania polityki energetycznej państwa, a obowiązującym dokumentem w tym zakresie jest Polityka Energetyczna Polski do 2040 r. (dalej „PEP 2040”).

Z perspektywy Grupy ONDE kluczowymi regulacjami PE pozostają te dotyczące procedury uzyskiwania warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej oraz zawierania, modyfikacji postanowień oraz wykonywania umów przyłączeniowych.

W 2023 r. weszła w życie ustawa z 28 lipca 2023 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, będąca nowelizacją ustawy PE. Z punktu widzenia działalności Grupy ONDE najważniejszymi kwestiami wprowadzonymi ustawą są m.in. zasady budowania i eksploatacji linii bezpośrednich, a także możliwości realizacji inwestycji w formule tzw. cable pooling. Dodatkowo wprowadzono przepisy dotyczące prawidłowego wykonywania działalności koncesjonowanej jako przesłankę do udzielenia koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Prezesowi URE powierzono zaś kompetencje do wytyczania kierunku rozwoju sieci oraz realizacji priorytetowych inwestycji, co w perspektywie długoterminowej jest również istotne dla funkcjonowania Grupy ONDE.

Od stycznia 2025 r. procedowany był projekt ustawy o zmianie ustaw – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UC84). Ustawa została uchwalona i ostatecznie podpisana przez Prezydenta 2 kwietnia 2026 r. Zawiera ona propozycje rozwiązań m.in. zwiększających elastyczność sieci poprzez wprowadzenie zmian w umowach przyłączeniowych, rozwiązania optymalizujące wykorzystanie istniejącej infrastruktury sieciowej, a także ułatwienie procesu przyłączenia do sieci, rozwiązania uproszczające proces przyłączeniowy i zwiększające liczbę obiektów możliwych do przyłączenia, urealnienie i optymalizacja procesu planowania rozwoju sieci elektroenergetycznej i realizacji warunków przyłączenia.

Równolegle procedowany jest rządowy projekt zmiany ustawy Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw (UDER35). Przewiduje on powstanie specjalnych Stref Rozwoju Zrównoważonego Przemysłu (SRZP), które mają odpowiadać na wyzwania stojące przed firmami z sektora przemysłowego, szczególnie tymi, które zużywają dużą ilość energii. Celem SRZP jest stworzenie przyjaznego otoczenia gospodarczego wspierającego transformację energetyczną, ograniczenie bariery administracyjnych oraz obniżenie kosztów działalności przedsiębiorstw. Główny nacisk położony zostanie na umożliwienie dostępu do energii ze źródeł odnawialnych po konkurencyjnych cenach, co powinno przełożyć się na zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej polskiego przemysłu oraz wzrost popytu na infrastrukturę OZE, istotnie wpływając na działalność Grupy ONDE.

- **Ustawa o odnawialnych źródłach energii**

Ustawa o odnawialnych źródłach energii (dalej „Ustawa OZE”) określa zasady i warunki wykonywania działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego w instalacjach OZE oraz wytwarzania biopłynów. Ustawa OZE określa również m.in. mechanizmy i instrumenty wspierające wytwarzanie energii elektrycznej z OZE, biogazu rolniczego oraz ciepła w instalacjach OZE, jak i zasady współpracy międzynarodowej w zakresie OZE oraz wspólnych projektów inwestycyjnych.

Ustawa OZE reguluje m.in. funkcjonowanie systemu aukcyjnego – mechanizmu wsparcia dla wytwórców energii elektrycznej z instalacji OZE. W ramach aukcji wytwórca składa ofertę na sprzedaż energii elektrycznej z instalacji po cenie, za jaką zobowiązuje się sprzedać zadeklarowany wolumen energii w kolejnych latach. Wytwórca wygrywający aukcję dzięki najniższej cenie uzyskuje gwarantowane wsparcie w okresie od wprowadzenia po raz pierwszy do sieci energii elektrycznej wytworzonej w instalacji przez maksymalnie kolejne 15 lat.

Ogłoszona 31 sierpnia 2023 r. w Dzienniku Ustaw RP (Dz. U. 2023 r. poz. 1762) nowelizacja ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz niektórych innych ustaw wdrożyła do polskiego prawa szereg zapisów z unijnej dyrektywy o odnawialnych źródłach energii (RED II) – w tym związanych z gwarancjami pochodzenia, procedurami administracyjnymi, zastosowaniem OZE w ciepłownictwie i chłodnictwie. Nowe przepisy wprowadziły do polskiego porządku prawnego rozwiązania wspierające rozwój odnawialnych źródeł energii. W tym przedmiocie uregulowano m.in. zasady funkcjonowania klastrów energii czy spółdzielni energetycznych. Wprowadzono ponadto nową definicję hybrydowych instalacji OZE oraz przepisy zakładające dodatkowe wsparcie dla instalacji, którym upływa 15-letni okres wsparcia (mające pokrywać uzasadnione koszty operacyjne takich instalacji).

Z najważniejszych zmian należy również wyróżnić wprowadzenie do ww. nowelizacji PE nowych przepisów regulujących zasady zawierania porozumień dotyczących współdzielenia jednego przyłącza (tzw. cable pooling), czy regulacje dotyczące umów PPA.

Ministerstwo Klimatu i Środowiska oszacowało, że zmiany wprowadzone w nowelizacji pozwolą na zwiększenie możliwości przyłączenia do sieci ok. 5 GW mocy z OZE.

■ Ustawa Odległościowa

Obowiązująca w Polsce od 2016 r. ustawa o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, która powszechnie nazywana jest ustawą odległościową (dalej „Ustawa Odległościowa”) określa m.in. warunki, tryb lokalizacji i budowy elektrowni wiatrowych w sąsiedztwie istniejącej albo planowanej zabudowy mieszkaniowej. Najistotniejszym wymogiem wprowadzonym Ustawą Odległościową pozostają obowiązki lokalizowania farm wiatrowych wyłącznie na podstawie postanowień obowiązujących Miejscowych Planów Zagospodarowania Przestrzennego (dalej „MPZP”) oraz szczegółowe wymogi dotyczące ich odległości od zabudowań oraz obszarów chronionych.

W kwietniu 2023 r. weszła w życie nowelizacja ww. ustawy, która przewiduje, że nowe turbiny wiatrowe będą mogły być lokowane w odległości nie mniejszej niż 700 m dla budynków mieszkalnych. Ostateczna odległość określona będzie w wyniku przeprowadzonej strategicznej oceny oddziaływania na środowisko (dalej „SOOŚ”) wykonywanej w ramach procedury uchwalania przez rady gmin MPZP. W SOOŚ analizowany będzie m.in. wpływ emisji hałasu na otoczenie i zdrowie mieszkańców. Władze gminy nie będą mogły odstąpić od wykonania SOOŚ dla postępowania w przedmiocie uchwalenia MPZP, który uwzględnia możliwość lokalizacji elektrowni wiatrowej.

Wspomniana nowelizacja utrzymuje jednak zakaz budowy turbin na terenach parków narodowych, rezerwatów przyrody, parków krajobrazowych i obszarów Natura 2000. Dodatkowo przewiduje, że inwestor obowiązany jest do przeznaczenia minimalnie 10 proc. mocy zainstalowanej elektrowni wiatrowej mieszkańcom gminy, na terenie której zlokalizowana jest dana elektrownia, którzy skorzystaliby z energii elektrycznej na zasadzie prosumenta wirtualnego. Każdy mieszkaniec tej gminy będzie mógł objąć (wykupić) udział nie większy niż 2 kW po cenie referencyjnej określonej w ustawie.

W ostatnich latach podejmowane były różnorodne inicjatywy ustawodawcze, które zakładały przede wszystkim zniesienie generalnej zasady 10H i wprowadzenie nowej minimalnej odległości między turbiną wiatrową a zabudową mieszkaniową na poziomie 500 m oraz regulacje dotyczące tzw. repoweringu (modernizacja istniejących turbin wiatrowych). Wskazane inicjatywy, uchwalone przez Sejm i Senat, nie zostały podpisane przez Prezydenta i nie zostały ostatecznie wprowadzone do porządku prawnego.

■ Prawo ochrony środowiska

Uregulowania prawa ochrony środowiska dotyczą zasad ochrony środowiska oraz warunków eksploatacji jego zasobów, przyjmując jako nadrzędną wartość wymóg zrównoważonego rozwoju. Przez zrównoważony rozwój należy zaś rozumieć – w zgodzie z definicją ustawową – taki rozwój społeczno-gospodarczy, w którym następuje proces integrowania działań politycznych, gospodarczych i społecznych z zachowaniem równowagi przyrodniczej oraz trwałości podstawowych procesów przyrodniczych w celu zagwarantowania możliwości zaspokajania podstawowych potrzeb poszczególnych społeczności lub obywateli zarówno współczesnego pokolenia, jak i przyszłych pokoleń.

Przepisy ustawy dotyczą zatem zarówno istniejących już obiektów, jak również samego procesu inwestycyjno-budowlanego. Przepisy te zakładają również, że eksploatacja instalacji, która powoduje m.in. emisję hałasu oraz wytwarzanie pól elektromagnetycznych, nie powinna powodować przekroczenia standardów jakości środowiska poza terenem, do którego prowadzący instalację ma tytuł prawny. Ustawa Prawo ochrony środowiska przewiduje odpowiedzialność cywilną, karną i administracyjną za naruszenie

jej przepisów lub pozwoleń wydanych na jej podstawie. Określa również sytuacje, w których może dojść do wstrzymania użytkowania instalacji (m.in. w przypadku użytkowania instalacji bez wymaganego pozwolenia integracyjnego).

■ Ustawa OoŚ

Zgodnie z ustawą o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (dalej „Ustawa OoŚ”) uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach jest wymagane w przypadku realizacji planowanych przedsięwzięć mogących zawsze znacząco oddziaływać na środowisko, lub przedsięwzięć mogących potencjalnie znacząco oddziaływać na środowisko. Za takie uznaje się większość inwestycji w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z OZE (w szczególności projekty lądowych farm wiatrowych). Przepisy ustawy wpływają znacząco na tempo realizacji inwestycji OZE, ponieważ dopiero po uzyskaniu decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, która wydawana jest w odniesieniu do inwestycji PZE najczęściej po dodatkowym przeprowadzeniu w ramach postępowania administracyjnego postępowania w sprawie oceny oddziaływania na środowisko, przeprowadzeniu odpowiednich monitoringów, analiz i sporządzeniu raportu środowiskowego (określając wymagania dotyczące przedsięwzięcia w odniesieniu do środowiska) inwestor może wnioskować o decyzję o pozwoleniu na budowę i zgodnie z prawem realizować inwestycję.

■ Ustawa o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym

Ustawa określa zasady kształtowania polityki przestrzennej przez jednostki samorządu terytorialnego i organy administracji rządowej, zakres i sposoby postępowania w sprawach przeznaczania terenów na określone cele oraz ustalania zasad ich zagospodarowania i zabudowy – przyjmując ład przestrzenny i zrównoważony rozwój za podstawę tych działań.

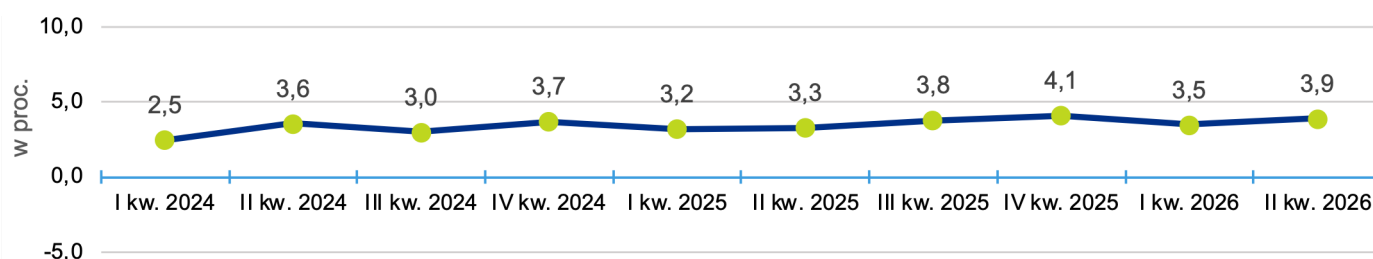
Z perspektywy działalności Grupy ONDE ustawa ta jest o tyle istotna, że reguluje zasady postępowania w sprawie lokalizacji inwestycji, w tym w szczególności dotyczących elektrowni fotowoltaicznych. 24 września 2023 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym regulująca m.in. zasady lokalizowania elektrowni fotowoltaicznych o mocy powyżej 1 MW w oparciu o miejscowe plany zagospodarowania przestrzennego (dalej: MPZP), udział lokalnych społeczności przy procedowaniu MPZP czy ograniczenie możliwości lokalizowania elektrowni fotowoltaicznych na gruntach klasy IV na podstawie decyzji o warunkach zabudowy, a także limity czasowe dla obowiązywania wydawanych decyzji o warunkach zabudowy, które przed nowelizacją wydawane były bezterminowo. Dodatkowo zastosowanie decyzji o warunkach zabudowy zostało znacznie ograniczone, ponieważ będą one wydawane tylko w strefach wyznaczonych w nowym Planie Ogólnym Gminy, a nie na dowolnym terenie nieobjętym postanowieniami MPZP. Na uwagę jednak zasługuje okoliczność, że w przypadku uchwalania MPZP mających przewidywać budowę elektrowni fotowoltaicznych przewidziano uproszczoną procedurę ich uchwalania.

Obszerna nowelizacja wprowadziła wiele istotnych zmian z punktu widzenia Grupy ONDE, które wprowadzają nowe zasady uzyskiwania pozwoleń na realizację inwestycji elektrowni fotowoltaicznych. W ocenie Spółki wydłużą one czas procedowania niektórych procedur oraz zwiększą poziom sformalizowania procesu uzyskiwania niezbędnych dokumentów lokalizacyjnych. Procedury te będą bardziej skomplikowane względem tych obowiązujących dotychczas.

1.2.2 Wskaźniki gospodarcze

Zgodnie z wstępnym szacunkiem GUS PKB Polski w II kwartale 2026 r. wzrósł realnie o 3,9% r/r – wobec wzrostu w analogicznym kwartale 2025 r. o 3,3% r/r (w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego). W I kwartale 2026 r. dynamika PKB wynosiła 3,5% wobec 3,2% rok wcześniej.

Wykres 1. Dynamika PKB Polski



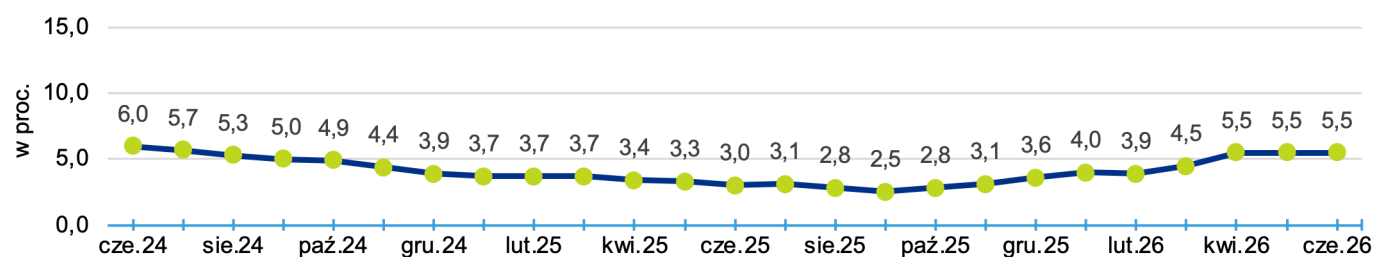
Źródło: GUS (dane niewyrównane sezonowo)

W czerwcu 2026 r. stopa bezrobocia rejestrowanego sięgnęła 5,8% i zwiększyła się r/r o 0,7 p.p.

Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2026 r. wyniosło 6 375,3 tys. etatów – spadło względem czerwca 2025 r. o 0,9%. W okresie od stycznia do czerwca 2026 r. spadło o 1,1% r/r. i sięgnęło 6 377,1 tys. etatów.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu 2026 r. wyniosło 9 401,58 zł, co oznacza wzrost o 5,9% względem czerwca 2025 r. Z kolei w okresie od stycznia do czerwca 2026 r. wyniosło 9 337,14 zł, tj. wzrosło o 5,8% r/r.

Wykres 2. Dynamika cen produkcji budowlano-montażowej



Źródło: GUS

Według danych GUS wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w Polsce wzrósł w czerwcu o 2,5% r/r (przy wzroście cen towarów – o 1,3% i usług – o 5,4%), zaś w okresie styczeń–czerwiec 2026 r. zwiększył się o 2,7% r/r.

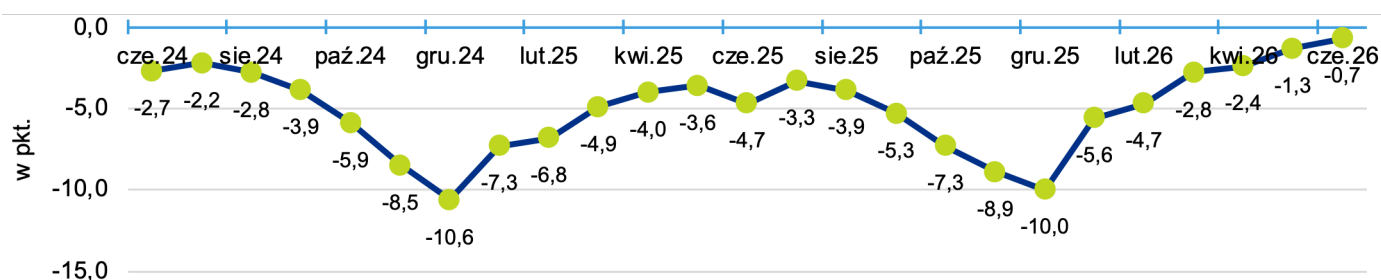
Ceny produkcji budowlano-montażowej w czerwcu 2026 r. wzrosły o 5,5% r/r. W I połowie 2026 r. wzrost ten wyniósł 4,8% w odniesieniu do analogicznego okresu 2025 r.

1.2.3 Koniunktura sektora budowlanego

W czerwcu 2026 r. wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie publikowany przez GUS wyniósł -0,7. Poprawę koniunktury sygnalizowało 11,4% przedsiębiorstw, zaś jej pogorszenie 12,1% (pozostałe przedsiębiorstwa nie wskazały zmiany).

Oceny dotyczące portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacji finansowej pozostają negatywne. Z kolei pozytywne są przewidywania w zakresie portfela zamówień. Prognozy wobec sytuacji finansowej poprawiły się mimo negatywnego wydzwieku, zaś w zakresie produkcji budowlano-montażowej przedsiębiorcy nie spodziewają się zmian.

Wykres 3. Zmiana oceny koniunktury sektora budowlanego



Źródło: GUS (wskaźnik niewyrównany sezonowo)

Według danych GUS w czerwcu br. 9,6% przedsiębiorców nie odczuwało żadnych barier w prowadzeniu bieżącej działalności (wobec 8,5% przed rokiem). Wśród najważniejszych wyzwań sektora wskazywano trudności związane z kosztami zatrudnienia (66,8% w czerwcu 2026 r. wobec 68,3% rok wcześniej).

Najwyższy wzrost r/r odnotowały znaczenie kosztu materiałów (48,4% wobec 45,2% rok wcześniej). Spadły zaś uciążliwości związane z niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej (39,6% w czerwcu 2026 r. wobec 43,7% rok wcześniej).

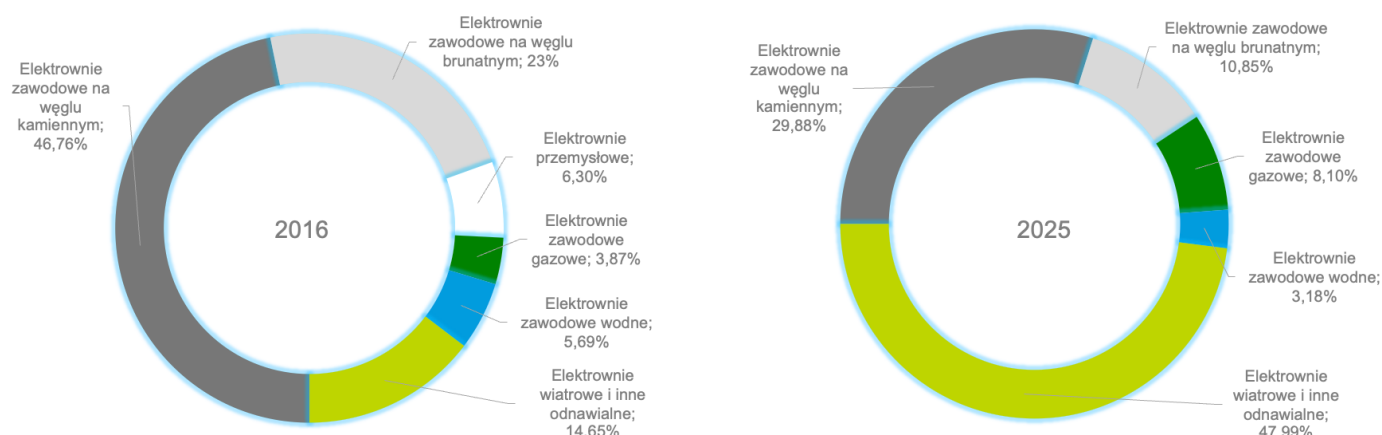
1.2.4 Perspektywy rynkowe

Według raportu Forum Energii „Transformacja Energetyczna w Polsce Rocznik 2026” produkcja z OZE w Polsce w 2025 r. osiągnęła wysoki udział w miksie energetycznym – 31,4% (ok. 0,7 p.p. więcej niż rok wcześniej). Stawia to OZE (analogicznie jak w 2024 r.) na drugim miejscu pod względem produkcji energii elektrycznej w 2025 r. w kraju. Łącznie OZE zapewniły 54,7 TWh krajowej produkcji energii (wobec 53,8 TWh rok wcześniej).

W 2025 r. produkcja energii z elektrowni fotowoltaicznych wzrosła o 2,6 TWh, do 20,5 TWh – co pokryło 11,8% zapotrzebowania na energię elektryczną. Lądowe farmy wiatrowe wyprodukowały zaś w 2025 r. 24,1 TWh energii elektrycznej (spadek o 1,0 TWh r/r), pokrywając 13,8% w miksie energetycznym.

Na koniec 2025 r. moc osiągalna z odnawialnych źródeł energii (OZE) wyniosła 39,1 GW (wzrost o 5,4 GW r/r) i stanowi już ponad połowę wszystkich mocy osiągalnych w polskim miksie energetycznym. W 2025 r. najwyższy przyrost mocy przypadł w udziale fotowoltaice – przybyło 4,7 GW w PV, z czego 3,7 GW w projektach wielkoskalowych. Według Forum Energii w systemie przybyło także 0,6 GW ze źródeł wiatrowych.

Wykres 4. Struktura procentowa mocy osiągalnej w KSE w latach 2016 i 2025



Źródło: Raporty KSE 2016 r. i 2025 r., PSE, Struktura procentowa mocy osiągalnej w KSE – stan na koniec podanego okresu

Energetyka wiatrowa

Grupa ONDE działa na dynamicznie rozwijającym się rynku odnawialnych źródeł energii, który jest kluczowym elementem transformacji energetycznej zarówno Polski, jak i całej Unii Europejskiej.

Jak wynika z najnowszego raportu WindEurope „Energia wiatrowa w Europie: statystyki z 2025 r. i prognozy na lata 2026–2030”⁸ nowe moce zainstalowane w sektorze energetyki wiatrowej w Europie wyniosły 19,1 GW (z czego 90% to elektrownie lądowe), w tym w samej Unii Europejskiej – 15,1 GW.

W 2025 r. Polska z 800 MW nowo zainstalowanej mocy elektrowni wiatrowych znalazła się na 8. miejscu w Europie. Łącznie na koniec roku moc zainstalowana elektrowni wiatrowych w Polsce wyniosła 11,2 GW, zaś na farmy wiatrowe przypada 14% całej mocy zainstalowanej w miksie energetycznym.

Według prognozy na lata 2026–2030 w Europie w tym czasie zainstalowane zostanie ok. 151 GW nowych mocy wiatrowych (w tym 112 GW w UE i 8,6 GW w Polsce), w efekcie w 2030 r. moc zainstalowana farm wiatrowych ma wynieść 439 GW – w tym 343 GW w UE. Cel UE na 2030 r. dotyczący mocy farm wiatrowych wynosi zaś 425 GW.

W wyniku aukcji przeprowadzonych w 2025 r. w Polsce wsparcie uzyskały kolejne projekty o łącznej mocy ok. 3,5 GW: 83 MW onshore i 3 435 MW offshore.

⁸ Raport „Wind energy in Europe. 2025 Statistics and the outlook for 2026-2030”, opublikowany w lutym 2026 r.

Czynnikiem pozytywnym dla perspektyw biznesowych Grupy ONDE jest m.in. nowelizacja Ustawy Odległościowej, która weszła w życie w kwietniu 2023 r.

Energetyka słoneczna

Energetyka słoneczna (dalej „PV”) w Polsce wciąż rozwija się prężnie i kolejny rok z rzędu była liderem wzrostu na rynku OZE. Według raportu Forum Energii „Transformacja Energetyczna w Polsce Rocznik 2026” w 2025 r. zainstalowana moc instalacji fotowoltaicznych w Polsce wzrosła o 4,7 GW r/r, co oznacza 22,1% wzrostu tego rynku r/r.

W 2025 r. znaczący wzrost dotyczył zwłaszcza instalacji o mocy osiągalnej wynoszącej co najmniej 50 kW – odpowiadały one za 3,7 GW wzrostu nowych mocy PV r/r.

Development

Działalność w obszarze budowy własnych Odnawialnych Źródeł Energii opiera się na modelu *develop, sell and build*. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 882 MW, z czego 1 311 MW to projekty wiatrowe. Projekty o mocy ok. 201 MW posiadają wydane warunki przyłączenia, a projekty o mocy 105 MW uzyskały decyzje o pozwoleniu na budowę.

W II kwartale 2025 r. Grupa wykazała pierwsze przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii OZE” został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Magazyny energii

Publikacje branżowe, m.in. opublikowane przez Forum Energii, wskazują na zapotrzebowanie polskiego systemu elektroenergetycznego na indywidualne lub wielkoskalowe magazyny energii, co pomogłoby zwiększyć elastyczność systemu.

Według raportu Forum Energii „Transformacja Energetyczna w Polsce Rocznik 2026” w Polsce w 2025 r. przybyło ok. 0,4 GW mocy magazynów energii elektrycznej. Łącznie na koniec roku moc zainstalowana magazynów energii wyniosła ponad 2,3 GW⁹, w tym 0,6 GW instalacji prosumenckich.

Jednocześnie brak elastyczności systemu ogranicza możliwość wykorzystania energii z OZE ze względu na jej zmienną produkcję. W wyniku tzw. curtailmentu (tj. nierynkowego redysponowania – to mechanizm, który służy bilansowaniu produkcji energii w systemie z zapotrzebowaniem na energię w celu zapewnienia bezpieczeństwa w sieci przesyłowej i dystrybucyjnej, poprzez ograniczenie generacji energii elektrycznej z OZE. Wiąże się to bezpośrednio ze stratami finansowymi dla właścicieli tych instalacji) ma miejsce ograniczanie produkcji z OZE – według szacunków Forum Energii w 2025 r. suma ilości energii, która nie została wyprodukowana i sprzedana przez właścicieli instalacji PV i wiatrowych osiągnęła niemal 1,4 TWh. Według Forum Energii w końcu lipca br. skala zjawiska była już wyższa niż w całym 2025 r.

Z punktu widzenia developmentu powstawanie magazynów energii przy źródłach wytwórczych energii odnawialnej (m.in. farmach wiatrowych lub fotowoltaicznych) jest zaś jednym z możliwych sposobów optymalizacji projektów. Ogranicza ryzyka curtailmentu, a także daje dodatkowe strumienie przychodów, m.in. z arbitrażu cenowego energii elektrycznej oraz usług bilansowania dla sieci elektroenergetycznej, przy pomijalnym zwiększonym koszcie developmentu projektu.

ONDE dostrzega w budowie wielkoskalowych magazynów energii atrakcyjny potencjał biznesowy. W kolejnych latach rozwój rynku magazynów energii będzie wspierany przez program „Magazyny energii elektrycznej i związana z nimi infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej” ogłoszony i rozstrzygnięty przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (dalej: NFOŚ). W konkursie, który został rozstrzygnięty w II połowie 2025 r. dotację z NFOŚ w wysokości ok. 4 mld zł uzyskały instalacje

⁹ W łączną wartość wlicza się także moc elektrowni szczytowo-pompowych.

magazynowe, które będą budowane w latach 2026–2028, co może odpowiadać mocy ok. 4 GW, przy czym część tych projektów jest objęta również tzw. rynkiem mocy.

Szacuje się, że dopłaty z tego tytułu uzyskały instalacje magazynowe o łącznej mocy ok. 11 GW. Projekty te powinny być wybudowane do 2030 r.

W najbliższych latach spodziewane jest również znaczące obniżenie kosztów CAPEX dla magazynów energii z racji osiągnięcia efektu skali, dostępności coraz większych pojemności, a także wprowadzenia nowych typów ogniw – np. sodowo-jonowych (średnioterminowo).

Dodatkowo, biorąc pod uwagę tylko liczbę i moc wydanych warunków przyłączenia, można się spodziewać do 2030 r. kolejnych kilku GW mocy w projektach magazynowych, co przy taniejącej technologii magazynowania czyni te projekty atrakcyjnymi, nawet bez rynku mocy i innych form wsparcia.

Budownictwo drogowe

Istotny dla działalności Grupy w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” jest kształt rządowych programów infrastrukturalnych, takich jak Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. (z perspektywą do 2033 r.), w ramach którego realizowane są m.in. projekty budowy i modernizacji dróg.

Zagrożeniem dla kontraktów długoterminowych był pierwotnie ustalony 5% limit waloryzacji. Pozytywną zmianą w segmencie budownictwa drogowego było podniesienie w lutym 2022 r. progu waloryzacji do 10% dla przetargów ogłaszanych w 2022 r. realizowanych dla GDDKiA w systemie Projektuj i buduj. W maju 2022 r. Rada Ministrów zwiększyła również do 10% limity waloryzacji dla umów zawartych przez GDDKiA przed lutym tego roku na realizację dróg krajowych. Następnie w grudniu 2023 r. nastąpiła zmiana limitu waloryzacji do ok. 15 proc. Od czerwca 2026 r. limit wynosi 25% dla określonych umów.

Zwiększające się obciążenia budżetów samorządowych wpływają na zmniejszenie liczby projektów realizowanych przez tę grupę inwestorów. Problem finansowania projektów infrastrukturalnych narodził się po zakończeniu aktualnej perspektywy unijnej. Jedną z metod na rozwiązanie sytuacji może być częstsze wykorzystanie formuły partnerstwa publiczno-prywatnego jako sposobu finansowania inwestycji.

Rozwój działalności za granicą

Grupa ONDE poszukuje szans na zwiększenie przychodów i dywersyfikację poprzez działalność na rynkach poza Polską. Biorąc pod uwagę sytuację geopolityczną, bardzo dobre warunki wietrzne i sprzyjające otoczenie legislacyjne będą brane pod uwagę przede wszystkim rynki państw bałtyckich, niemiecki oraz państw Europy Środkowo-Wschodniej, w szczególności rumuński¹⁰. ONDE dostrzega w zagranicznym kierunku swojej działalności atrakcyjny potencjał biznesowy, gdzie możliwe jest wykorzystanie wiedzy, doświadczenia i zasobów firmy z rynku polskiego.

W 2025 r. spółka ONDE GmbH, realizując ambicje strategicznego rozwoju Grupy, podpisała pierwsze kontrakty na rynku niemieckim. W 2025 r. w Grupie ONDE została także utworzona nowa spółka, tj. ONDE ROMANIA S.R.L., założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim – spółka ta po dniu bilansowym podpisała pierwszy kontrakt na tym rynku. ONDE w I połowie br. podpisała zaś pierwszy kontrakt na rynku łotewskim oraz kolejny na rynku litewskim.

Zgodnie z raportem WindEurope „Energia wiatrowa w Europie: statystyki z 2025 r. i prognozy na lata 2026–2030”¹¹ nowe moce zainstalowane w sektorze energetyki wiatrowej i prognozy dla branych pod uwagę rynków wyniosły odpowiednio:

- w Niemczech – w 2025 r. zainstalowano łącznie ponad 5,7 GW nowych mocy elektrowni wiatrowych (5 232 MW onshore i 503 MW offshore), co stawia Niemcy na 1. miejscu w Europie. Łącznie na koniec roku moc zainstalowana elektrowni wiatrowych w Niemczech wyniosła 77,7 GW, zaś na farmy wiatrowe przypada 28% całej mocy zainstalowanej w miksie energetycznym. Według prognozy na lata 2026–2030 w Niemczech zainstalowane zostanie ok. 52,9 GW nowych mocy wiatrowych. W wyniku aukcji

¹⁰ Charakteryzuje się on najwyższą mocą zainstalowaną turbin lądowych wśród krajów europejskich – ok. 6,6 MW wobec 5,2 MW w całej Europie w 2025 r.

¹¹ Raport „Wind energy in Europe. 2025 Statistics and the outlook for 2026-2030”, opublikowany w lutym 2026 r.

przeprowadzonych w 2025 r. w Niemczech wsparcie uzyskały kolejne projekty o łącznej mocy ok. 15,4 GW: 14,4 GW onshore i 1 GW offshore.

- w Rumunii – w 2025 r. zainstalowano łącznie ponad 330 MW nowych mocy elektrowni wiatrowych (wyłącznie onshore), co stawia Rumunię na 12. miejscu w Europie. Łącznie na koniec roku moc zainstalowana elektrowni wiatrowych w Rumunii wyniosła niemal 3,5 GW, zaś na farmy wiatrowe przypada 11% całej mocy zainstalowanej w miksie energetycznym. Według prognozy na lata 2026–2030 w Rumunii zainstalowane zostanie ok. 2,6 GW nowych mocy wiatrowych, co da jej łącznie ok. 6 GW mocy wiatrowej (onshore). W wyniku aukcji przeprowadzonych w 2025 r. w Rumunii wsparcie uzyskały kolejne projekty onshore o łącznej mocy ok. 1,6 GW (1 579 MW).
- na Litwie – w 2025 r. zainstalowano łącznie ponad 759 MW nowych mocy elektrowni wiatrowych (wyłącznie onshore), co stawia Litwę na 9. miejscu w Europie. Łącznie na koniec roku moc zainstalowana elektrowni wiatrowych na Litwie wyniosła 2,5 GW, zaś na farmy wiatrowe przypada 33% całej mocy zainstalowanej w miksie energetycznym. Według prognozy na lata 2026–2030 na Litwie zainstalowane zostanie ok. 2,3 GW nowych mocy wiatrowych.
- na Łotwie – w 2025 r. nie zainstalowano nowych mocy elektrowni wiatrowych. Łącznie na koniec roku moc zainstalowana elektrowni wiatrowych na Łotwie wyniosła 137 MW, zaś na farmy wiatrowe przypada 3% całej mocy zainstalowanej w miksie energetycznym. Według prognozy na lata 2026–2030 na Łotwie zainstalowane zostanie ok. 1,2 GW nowych mocy wiatrowych.

W przypadku rynku rumuńskiego Zarząd ocenia jako perspektywiczny również sektor farm fotowoltaicznych. Moc zainstalowaną PV na koniec 2025 r. Spółka szacuje na ok. 7 GW, z czego 4 do 5 GW stanowią projekty wielkoskalowe. Łączna moc zainstalowana projektów w realizacji lub oczekujących na rozpoczęcie realizacji w najbliższym czasie wynosi około 1GW (w tym projekty, które wygrały aukcje w latach 2024-2025). Dodatkowy potencjał realizacyjny mogą w kolejnych latach przynieść także projekty wielkoskalowych magazynów energii.

2.1 WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE

Tabela 4. Wybrane dane finansowe Grupy ONDE (skonsolidowane)

w tys. zł	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	291 312	372 769	-81 457	-21,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	25 658	42 501	-16 843	-39,6%
Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	6 644	19 447	-12 803	-65,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-2 493	12 389	-14 882	-120,1%
Zysk (strata) brutto	-5 320	7 252	-12 572	-173,4%
Zysk (strata) netto	-4 671	4 931	-9 602	-194,7%
Całkowity dochód	-4 701	4 930	-9 631	-195,4%

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Różnica (w tys. zł)	Różnica (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-99 076	-49 612	-49 464	_*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-7 786	15 060	-22 846	-151,7%
Przepływy z działalności finansowej	-8 466	-27 394	18 928	_*
Przepływy pieniężne netto	-115 328	-61 946	-53 382	_*

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

	Stan na 30 czerwca 2026 r.	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	698 086	730 298	-32 212	-4,4%
Aktywa trwałe	212 409	230 589	-18 180	-7,9%
Aktywa obrotowe	485 677	499 709	-14 032	-2,8%
Kapitał własny	338 148	359 748	-21 600	-6,0%
Zobowiązania razem	359 938	370 550	-10 612	-2,9%
Zobowiązania długoterminowe	143 570	153 338	-9 768	-6,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	216 368	217 212	-844	-0,4%

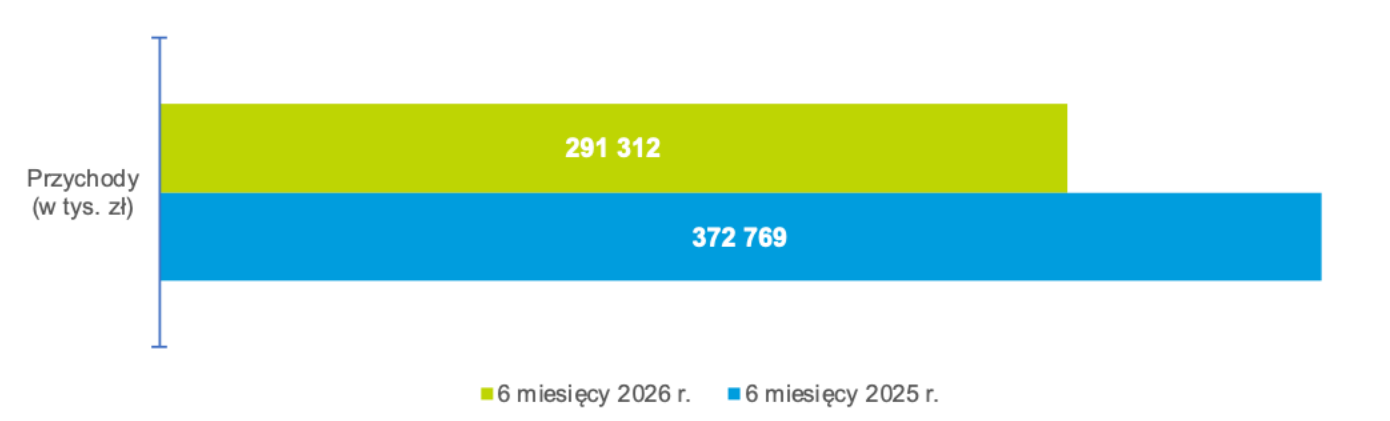
2.2 PRZYCHODY, ZYSKI I MARŻE GRUPY ONDE

Przychody

W I połowie 2026 r. Grupa ONDE wypracowała przychody w wysokości 291,3 mln zł, tj. niższe o 81,5 mln zł (-21,9%) niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Niższy poziom przychodów w I połowie roku był konsekwencją zarówno wyników osiągniętych w I kwartale, jak i harmonogramu budów w II kwartale br.

Na 30 czerwca 2026 r. backlog Grupy był o 277 mln zł (45,3%) wyższy r/r i wyniósł 888 mln zł.

Wykres 5. Przychody Grupy ONDE



Koszty

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

Nominalnie koszty sprzedanych dóbr i usług po 6 miesiącach 2026 r. zmniejszyły się o 19,6% r/r (o 64,6 mln zł), do 265,7 mln zł.

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

Koszty ogólnego zarządu spadły w raportowanym okresie o 10,7% (3,1 mln zł) r/r, do 25,4 mln zł. To przede wszystkim efekt konsekwentnie prowadzonej optymalizacji kosztowej, w tym zwiększenia dyscypliny budżetowej oraz skuteczniejszej kontroli wydatków. W I połowie 2026 r. opłaty 0,9% wartości wystawionych faktur sprzedażowych, poniesione na rzecz ERBUD S.A. spadły o 0,8 mln zł r/r, do poziomu 2,2 mln (wobec 3,0 mln zł w I połowie 2025 r.).

Grupa ONDE w I połowie 2026 r. zwiększyła zadłużenie zewnętrzne w stosunku do końca 2025 r. oraz r/r. Koszty finansowe Grupy w raportowanym okresie zwiększyły się o 10,3% r/r – wyniosły one 5,4 mln zł wobec 4,9 mln zł w analogicznym okresie ub.r. Jednocześnie przychody finansowe obniżyły się o 0,1 mln zł, do 3,1 mln zł – przede wszystkim za sprawą niższych odsetek od udzielonych pożyczek i odsetek od lokat oraz wyższych dodatknych różnic kursowych.

Grupa dokonała odpisów z tytułu oczekiwanych strat należności. Wartość odpisów wyniosła 9,2 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie ub.r. Grupa utworzyła odpisy w wysokości 1,9 mln zł. Tym samym wpływ tego czynnika na wynik okresu uległ pogorszeniu o 7,3 mln zł r/r.

Zyski

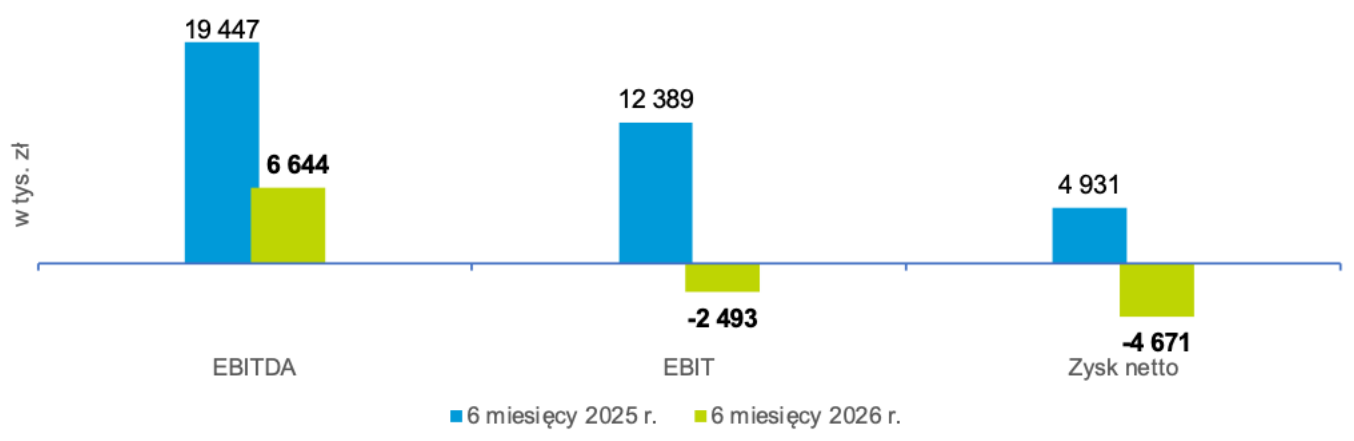
Po 6 miesiącach 2026 r. skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 25,7 mln zł, tj. spadł o 16,8 mln zł r/r (-39,6%). Zysk Grupy na poziomie EBITDA wyniósł 6,6 mln zł. Wynik ten był o 12,8 mln zł niższy niż

w analogicznym okresie 2025 r. Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) spadł r/r o 14,9 mln zł i wyniósł -2,5 mln zł. Z kolei strata netto wyniosła 4,7 mln zł i wynik ten był niższy r/r o 9,6 mln zł.

Na wysokość zrealizowanych strat wpłynęły m.in.:

- niższy r/r wynik ze sprzedaży spowodowany dłuższymi przestojami ze względu na panujące warunki atmosferyczne w I kwartale br.,
- niższy wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach współzależnych (w analogicznym okresie ubiegłego roku Grupa sprzedała 50% udziałów w jednostkach współzależnych).

Wykres 6. Zyski Grupy ONDE



Marże

W I połowie 2026 r. Grupa ONDE osiągnęła niższą marżę brutto na sprzedaży r/r. Zmniejszyła się ona do 8,8% (spadek o 2,6 pp. r/r), co jest pochodną aktualnej sytuacji rynkowej.

Marże EBIT i EBITDA w I połowie 2026 r. wyniosły odpowiednio: -0,9% (spadek o 4,2 pp. r/r) oraz 2,3% (spadek o 2,9 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła -1,6% (spadek o 2,9 pp. r/r).

Na poziom ww. marż wpłynęły niższe r/r przychody, a na różnicę r/r wpływa ponadto sprzedaż 50% udziałów w jednostkach współzależnych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

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

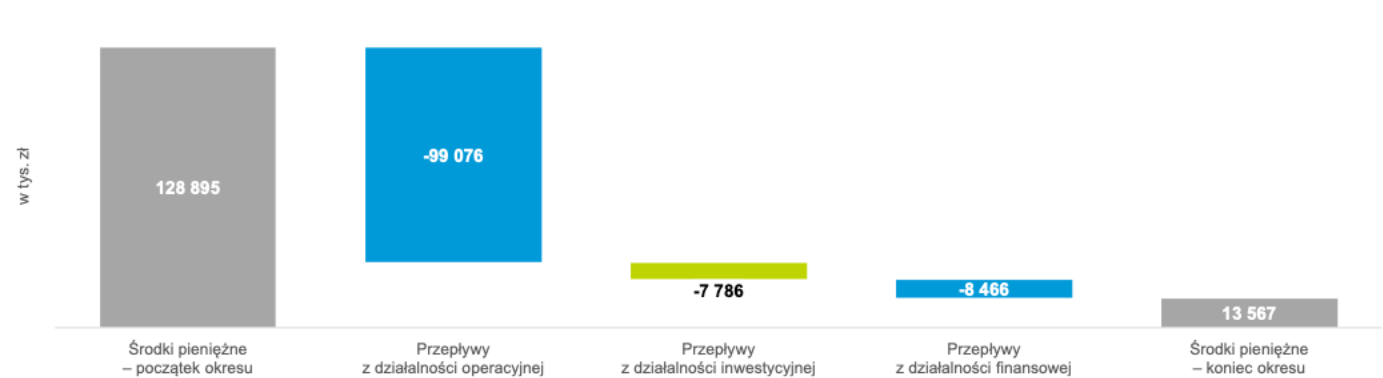
Sezonowość

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

2.3 PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE GRUPY ONDE

W I połowie 2026 r. przepływy pieniężne Grupy ONDE wyniosły -115,3 mln zł (wobec -61,9 mln zł rok wcześniej), co jest związane m.in. ze zmianami stanu kapitału obrotowego. W rezultacie na koniec czerwca 2026 r. Grupa posiadała środki pieniężne w wysokości 13,6 mln zł.

Wykres 7. Przepływy pieniężne



Na taki wynik złożyły się:

- **ujemne przepływy z działalności operacyjnej: -99,1 mln zł**
To przede wszystkim efekt zmiany stanu kapitału obrotowego (-108,2 mln zł), amortyzacji (9,1 mln zł) oraz wyniku brutto (-5,3 mln zł).
- **ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej: -7,8 mln zł**
To przede wszystkim efekt wpływów z tytułu spłat udzielonych pożyczek (20,7 mln zł) oraz wydatków z tytułu udzielonych pożyczek (-27,9 mln zł).
- **ujemne przepływy z działalności finansowej: -8,5 mln zł**
To przede wszystkim rezultat spłaty zadłużenia kredytowego i leasingowego wraz z odsetkami (-37,4 mln zł), zaciągnięcia zewnętrznego zadłużenia (45,9 mln zł) oraz wypłaty dywidendy (-16,9 mln zł).

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

2.4 SYTUACJA FINANSOWA GRUPY ONDE

Na 30 czerwca 2026 r. suma bilansowa Grupy ONDE wynosiła 698,1 mln zł i była o 4,4% (32,2 mln zł) niższa w porównaniu z końcem 2025 r. Wynika to przede wszystkim ze zmniejszenia wielkości aktywów obrotowych.

Wielkość aktywów trwałych Grupy spadła w stosunku do 31 grudnia 2025 r. o 18,2 mln zł (-7,9%). To przede wszystkim efekt zmniejszenia wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz poziomu udzielonych pożyczek.

Wartość aktywów obrotowych Grupy spadła względem końca 2025 r. o 14,0 mln zł (-2,8%), do kwoty 485,7 mln zł. Na ich wartość wpłynęły przede wszystkim:

- spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 115,3 mln zł (-89,5%),
- wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 37,4 mln zł (28,8%),
- wzrost wyceny kontraktów budowlanych o 25,6 mln zł (39,9%),
- wzrost zapasów o 22,6 mln zł (14,5%).

Tabela 5. Wybrane dane bilansowe Grupy ONDE

	Stan na 30 czerwca 2026 r.	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	698 086	730 298	-32 212	-4,4%
Aktywa trwałe	212 409	230 589	-18 180	-7,9%
Aktywa obrotowe	485 677	499 709	-14 032	-2,8%
Kapitał własny	338 148	359 748	-21 600	-6,0%
Zobowiązania razem	359 938	370 550	-10 612	-2,9%
Zobowiązania długoterminowe	143 570	153 338	-9 768	-6,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	216 368	217 212	-844	-0,4%

Na 30 czerwca 2026 r. kapitał własny Grupy wynosił 338,1 mln zł. Jego spadek o 21,6 mln zł (-6,0%) w porównaniu z końcem poprzedniego roku wynika przede wszystkim ze straty netto oraz wypłaty dywidendy w I połowie bieżącego roku.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na koniec I półrocza 2026 r. w porównaniu z końcem 2025 r. spadły o 9,8 mln zł (-6,4%), do 143,6 mln zł, co wynika przede wszystkim ze zmniejszenia zewnętrznego zadłużenia długoterminowego.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy zmniejszyły się w porównaniu z końcem poprzedniego roku o 0,8 mln zł (0,4%), do 216,4 mln zł. Wpłynęły na to przede wszystkim:

- wzrost zewnętrznego zadłużenia o 21,5 mln zł (58,1%), do 58,5 mln zł,
- spadek wyceny kontraktów budowlanych o 12,8 mln zł (-26,3%), do 35,9 mln zł,
- zmniejszenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 4,1 mln zł (-4,4%) do 88,9 mln zł,
- spadek zobowiązań z tytułu podatku dochodowego i VAT o 2,6 mln zł (-81,8%) do 0,6 mln zł,
- spadku pozostałych zobowiązań o 1,7 mln zł (-8,6%) do 18,2 mln zł.

Szczegółowe sprawozdanie z sytuacji finansowej znajduje się w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ONDE.

2.5 WYNIKI SEGMENTÓW DZIAŁALNOŚCI GRUPY ONDE

W I połowie 2026 r. w segmencie „Budownictwo w segmencie OZE” Grupa osiągnęła 244,2 mln zł przychodów, tj. o 79,1 mln (24,5%) mniej niż w analogicznym okresie 2025 r. Przychody osiągnięte w tym segmencie stanowiły 83,8% całkowitych przychodów Grupy (spadek o 2,9 pp. r/r).

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

Przychody segmentu „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” wyniosły 42,6 mln zł. Segment ten dostarczył o 0,7 mln (1,6%) więcej przychodów w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. Po I połowie 2026 r. odpowiadał on za 14,6% skonsolidowanych przychodów Grupy (wzrost o 3,4 pp. r/r).

Przychody segmentu „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” w okresie pierwszych 6 miesięcy 2026 r. wyniosły 4,3 mln zł i były o 0,3 mln zł wyższe niż w analogicznym okresie ub.r. (wzrost o 8,2%). Segment ten odpowiadał za 1,5% przychodów Grupy (wzrost o 0,4 pp. r/r).

Tabela 6. Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty

w tys. Zł	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2026	6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w proc.)
Budownictwo drogowo-inżynieryjne	42 596	41 933	663	1,6%
Budownictwo OZE	244 206	323 291	-79 085	-24,5%
Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE	4 325	3 997	328	8,2%
Pozostałe	185	3 548	-3 363	-94,8%
Razem	291 312	372 769	-81 457	-21,9%

Tabela 7. Przychody ze sprzedaży w podziale na kraj i zagranicę

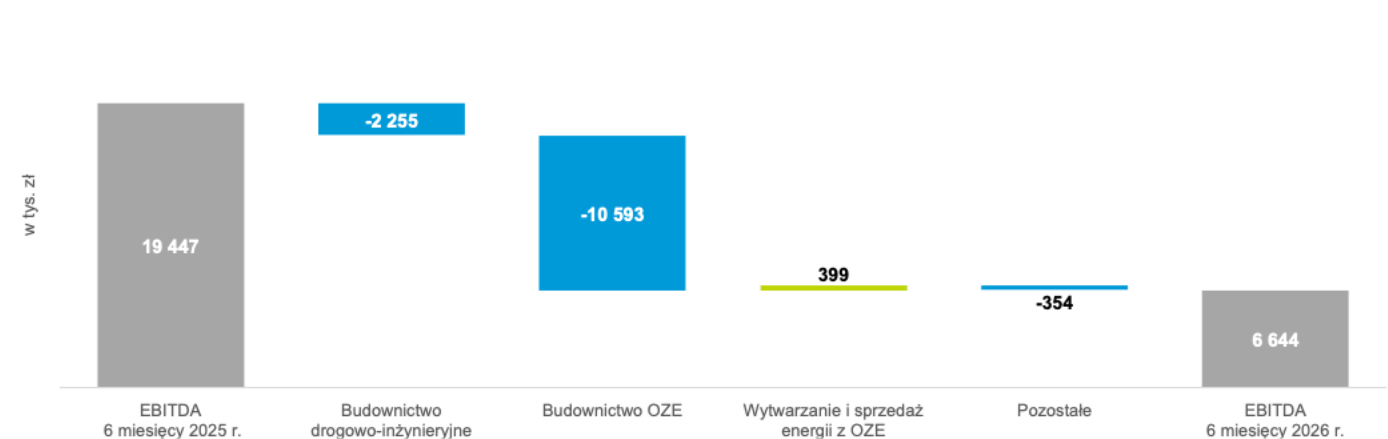
w tys. Zł	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.			Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.		
	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem	Kraj (Polska)	Zagranica	Razem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	289 562	1 750	291 312	372 769	-	372 769
Przychody rozpoznawane w czasie	282 051	1 750	283 801	365 679	-	365 679
Przychody rozpoznawane w punkcie w czasie	7 511	-	7 511	7 090	-	7 090

Skonsolidowany wynik EBITDA w I półroczu 2026 r. był niższy o 12,8 mln zł r/r w porównaniu z I półroczem 2025 r. Do różnicy r/r przyczynił się przede wszystkim wynik z pozycji „Budownictwo OZE”.

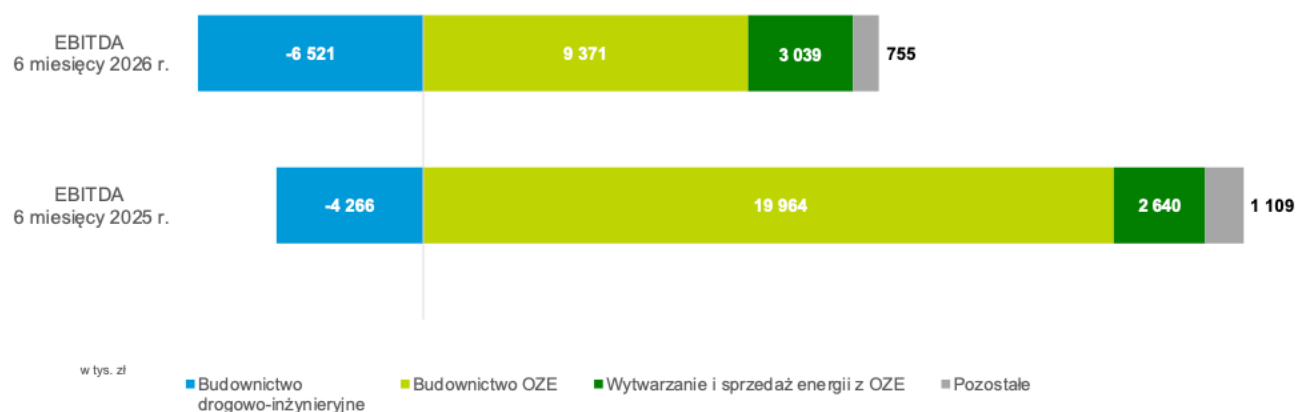
Na poziom EBITDA w okresie sprawozdawczym wpływ miały:

- niższy wynik wypracowany w segmencie „Budownictwo OZE” w wysokości 9,4 mln zł (spadek o 10,6 mln zł r/r);
- strata w segmencie „Budownictwo drogowo-inżynieryjne” na poziomie -6,5 mln zł (w porównaniu do -4,3 mln zł w I połowie 2025 r.);
- niższy wynik na segmencie „Pozostałe” na poziomie 0,8 mln (spadek o 0,4 mln zł r/r);
- wynik osiągnięty w segmencie operacyjnym „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” w wysokości 3,0 mln zł (wzrost o 0,4 mln zł r/r).

Wykres 8. Zmiana wyniku EBITDA w segmentach

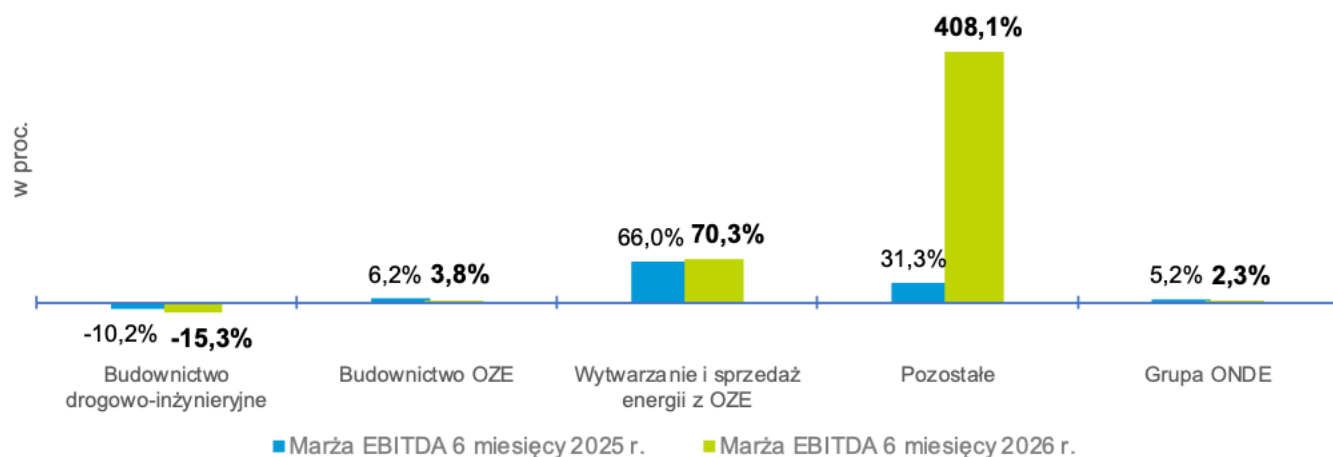


Wykres 9. EBITDA w podziale na segmenty

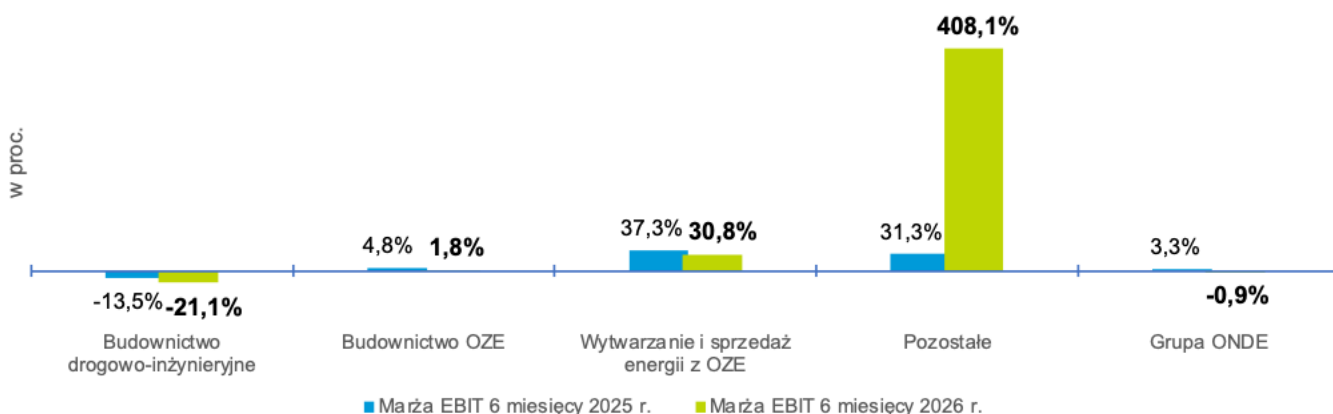


W I półroczu 2026 r. Grupa ONDE uzyskała niższą r/r marżę na poziomie EBITDA w wysokości 2,3% (spadek o 2,9 pp. r/r) jak również niższą marżę na poziomie na EBIT w wysokości -0,9% (spadek o 4,2 pp. r/r).

Wykres 10. Marża EBITDA w segmentach



Wykres 11. Marża EBIT w segmentach



2.6 WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A.

W pierwszych 6 miesiącach 2026 r. ONDE, spółka dominująca w Grupie ONDE, osiągnęła przychody w wysokości 267,7 mln zł, tj. o 28,1% (104,4 mln zł) niższe niż w analogicznym okresie 2025 r.

Jednostkowy wynik EBITDA w I połowie 2026 r. osiągnął poziom 8,0 mln zł, tj. był niższy o 7,2 mln zł niż w analogicznym okresie ub.r. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 0,9 mln zł wobec zysku rzędu 9,5 mln zł w analogicznym okresie ub.r. Zysk netto wyniósł 3,8 mln zł w stosunku do zysku netto 10,2 mln zł w I połowie ub.r. (-6,5 mln zł r/r, tj. -63,1%). Różnica r/r wiąże się przede wszystkim z niższymi przychodami ze sprzedaży.

W raportowanym okresie ONDE osiągnęła marżę brutto na sprzedaży w wysokości 9,5% (spadek o 1,4 pp. r/r). Marże EBIT i EBITDA wyniosły odpowiednio: 0,3% (spadek o 2,3 pp. r/r) oraz 3,0% (spadek o 1,1 pp. r/r). Marża zysku netto wyniosła 1,4%, tj. o 1,4 pp. mniej niż w analogicznym okresie 2025 r.

Tabela 8. Wybrane dane finansowe ONDE S.A. (jednostkowe)

w tys. zł	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026	okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	267 664	372 076	-104 412	-28,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	25 379	40 565	-15 186	-37,4%
Zysk/strata z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	7 981	15 167	-7 186	-47,4%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	863	9 516	-8 653	-90,9%
Zysk brutto	4 215	12 786	-8 571	-67,0%
Zysk netto	3 775	10 235	-6 460	-63,1%
Całkowity dochód	3 775	10 235	-6 460	-63,1%

	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2026 r.	Okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Przepływy z działalności operacyjnej	-86 174	-50 437	-35 737	-*
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-22 748	7 132	-29 880	-419,0%
Przepływy z działalności finansowej	-2 769	-21 710	18 941	-*
Przepływy pieniężne netto	-111 691	-65 015	-46 676	-*

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

	Stan na 30 czerwca 2026 r.	Stan na 31 grudnia 2025 r.	Zmiana (w tys. zł)	Zmiana (w %)
Aktywa ogółem	641 098	658 794	-17 696	-2,7%
Aktywa trwałe	326 010	316 654	9 356	3,0%
Aktywa obrotowe	315 088	342 140	-27 052	-7,9%
Kapitał własny	371 705	384 829	-13 124	-3,4%
Zobowiązania razem	269 393	273 965	-4 572	-1,7%
Zobowiązania długoterminowe	56 575	62 037	-5 462	-8,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	212 818	211 928	890	0,4%

2.7 ZADŁUŻENIE, PORĘCZENIA I GWARANCJE

Na 30 czerwca 2026 r. zadłużenie Grupy ONDE z tytułu kredytów, pożyczek oraz leasingu wyniosło 159,1 mln zł, co stanowi wzrost o 9,8% w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Wynika on przede wszystkim ze zwiększenia zadłużenia krótkoterminowego.

Na koniec I półrocza 2026 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek wyniosło 96,4 mln zł (w tym 48,0 mln zł krótkoterminowych i 48,4 mln zł długoterminowych) i wzrosło wobec końca poprzedniego roku o 22,3%. Zadłużenie z tytułu leasingu (bieżąca wartość minimalnych opłat) wyniosło 62,7 mln zł i spadło wobec końca poprzedniego roku o 4,9%.

Na dzień bilansowy Grupa ONDE posiadała dostęp do bankowych i ubezpieczeniowych linii wielocelowych o łącznej wartości 1 191,3 mln zł (w tym limity wspólnie ze spółkami z Grupy Erbud), które mogą zostać wykorzystane głównie na kredyty, akredytywy, gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 r. Grupa ONDE wykorzystała 95,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów oraz 400,0 mln zł z tytułu wykorzystanych gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych.

ONDE na dzień bilansowy 30 czerwca 2026 r. była stroną poręczającą w 10 umowach, których łączna wartość wynosi 190,7 mln zł oraz 3,5 mln euro.

Tabela 9. Poręczenia udzielone przez ONDE

Lp.	Nazwa podmiotu, któremu udzielono poręczenia	Wartość poręczenia	Przedmiot poręczenia	Okres poręczenia	Warunki finansowe	Charakter powiązań z podmiotem, któremu udzielono poręczenia
1	ERBUD S.A.	70 000 000,00 zł	Umowa linii kredytowej	26.09.2035 r.	1% od wartości per annum	spółka dominująca
2	Park Lewańd Sp. z o.o.	9 354 190,38 zł	Kredyt budowlany/ kredyt inwestycyjny/ kredyt rewalwingowy/ umowa hedgingu	Zastaw wygaśnie i zostanie zwolniony po upływie okresu zabezpieczenia, ale w każdym przypadku nie później niż dnia 31.12.2039 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
3	ERBUD S.A.	100 000 000,00 zł	Umowa kredytowa	28.09.2035 r.	1% od wartości per annum	spółka dominująca
4	ERBUD S.A.	10 000 000,00 zł	Umowa kredytowa	5.11.2028 r.	1% od wartości per annum	spółka dominująca
5	ONDE GmbH	456 524,53 euro	Umowa ramowa	30.10.2032 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
6	ONDE GmbH	473 277,83 euro	Umowa ramowa	30.01.2033 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna

7	ONDE GmbH	1 454 123,29 euro	Umowa ramowa	10.03.2033 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
8	PV Kadłubia 2 Sp. z o.o.	973 492,00 zł	Umowa dzierżawy	12.12.2030 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
9	IDE Projekt Sp. z o.o.	400 000,00 zł	Umowa o powierzenie grantu	30.04.2031 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna
10	ONDE GmbH	1 105 000,00 euro	Umowa sprzedaży	31.08.2026 r.	1% od wartości per annum	spółka zależna

Linie kredytowe

W I połowie 2026 r.:

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

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

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

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

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

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

Pozostałe warunki umowy kredytowej nie uległy zmianie.

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

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

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

Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

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

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

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

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

Pozostałe istotne warunki umowy nie uległy zmianie.

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

Tabela 10. Linie kredytowe udzielone spółkom z Grupy ONDE

Podmiot zaciągający kredyt	Kredyto-dawca	Rodzaj kredytu / oprocentowanie	Wartość kredytu – kwota dostępna na dzień bilansowy	Wartość kredytu - kwota wykorzystana na dzień bilansowy	Waluta	Data spłaty	Uwagi
ONDE	ING Bank Śląski	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,6 pp.	20 000 000,00	0,00	zł	29.01.2027 r.	W ramach umowy o finansowanie spółek ERBUD S.A., Erbud Industry Centrum, Erbud International i ONDE
ONDE	mBank	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR ON +1,6 pp.	55 000 000,00	34 061 450,20	zł	25.02.2027 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie spółek ERBUD S.A. i ONDE
ONDE	Erste Bank Polska (poprzednio: Santander Bank Polska)	kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +2 pp.	20 000 000,00	6 846 654,97	zł	7.07.2027 r.	MultiLinia

Park Lewald	mBank	kredyt inwestycyjny / WIBOR 3M + 2,4 p.p.	49 675 331,07	49 675 331,07	zł	31.03.2036 r.	Zastawy rejestrów i finansowe na udziałach oraz na zbiórach rzeczy i praw majątkowych i na wierzitelnościach z rachunków bankowych, cesja zabezpieczenia na wierzitelnościach pieniężnych wynikających z określonych dokumentów projektowych, pełnomocnictwa do rachunków bankowych udzielone na rzecz banku; przelewy na zabezpieczenie wierzitelności, gwarancja przekroczenia kosztów oraz oświadczenia o poddaniu się egzekucji
ONDE	Credit Agricole Bank Polska	Kredyt w rachunku bieżącym / WIBOR 1M +1,5 pp.	5 331 063,39	4 964 686,94	zł	30.09.2026 r.	W ramach wielocelowej linii kredytowej o finansowanie ONDE

Spółka poinformowała o spodziewanym naruszeniu kowenantów finansowych w dokumentacji finansowej Grupy Kapitałowej ERBUD oraz Grupy Kapitałowej ONDE w raporcie bieżącym nr 37/2026 – więcej informacji zawarto w rozdziale 5.6 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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

Ponadto po dniu bilansowym Spółka poinformowała o zawarciu umowy aneksu do znaczącej umowy finansowej (raport bieżący nr 26/2026) oraz o zawarciu umowy kredytu akwizycyjnego z mBank S.A. (raport bieżący nr 35/2026) – więcej informacji przedstawiono w rozdziale 5.6 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Gwarancje

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

Tabela 11. Linie gwarancyjne udzielone ONDE

Gwarant	Rodzaj zobowiązania	Limit	Waluta	Data wygaśnięcia ¹²	Wykorzystanie na dzień bilansowy	% wykorzystania
BNP Paribas Bank Polska	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	80 000 000,00	zł	08.10.2026 r.	3 128 727,21	3,91%
ING Bank Śląski	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	29.01.2027 r.	6 627 092,03	22,09%
mBank	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	30 000 000,00	zł	25.02.2027 r.	3 879 524,80	12,93%
mBank	Gwarancja należytego wykonania umowy i naprawy wad i usterek	927 397,25	zł	15.01.2028 r.	927 397,25	100,00%
Erste Bank Polska (poprzednio: Santander Bank Polska)	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	120 000 000,00	zł	07.07.2027 r.	40 554 166,05	33,80%
HSBC	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	74 000 000,00	zł	31.10.2026 r.	44 243 315,83	59,79%
Credit Agricole Bank Polska	Gwarancje przetargowe, dobrego wykonania umowy, rękojmi oraz zwrotu zaliczki	30 000 000,00	zł	30.09.2026 r.	24 668 936,61	82,23%

¹² Podano stan na dzień publikacji Sprawozdania.

STU Ergo Hestia		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	360 000 000,00	zł	bezterminowo	97 357 228,50	27,04%
KUKE		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	70 000 000,00	zł	bezterminowo	47 176 115,61	67,39%
Generali TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	23 500 000,00	zł	31.12.2026 r.	7 464 121,45	31,76%
Uniqa TU		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	50 000 000,00	zł	05.08.2026 r.	36 145 416,27	72,29%
TU EUROPA		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	6 000 000,00	zł	bezterminowo	1 614 802,65	26,91%
Credendo		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	32 222 250,00	zł ¹³	bezterminowo	23 531 868,81	73,03%
TUiR Polska	Allianz	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	45 000 000,00	zł	15.07.2027 r.	27 669 361,84	61,49%
Interrisk		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, zwrotu zaliczki	21 000 000,00	zł	30.06.2027 r.	6 073 050,04	28,92%
Warta		Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek	24 000 000,00	zł	bezterminowo	679 853,01	2,83%

¹³ Limit w euro przeliczony wg kursu na 30 czerwca 2026 r.

PZU	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	10 000 000,00	zł	17.09.2027 r.	9 468 839,60	94,69%
TU Euler Hermes	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	20 000 000,00	zł	bezterminowo	18 796 186,35	93,98%
Accelerant Insurance Europe	Gwarancje wadialne, dobrego wykonania, naprawy wad i usterek, spłaty zaliczki	40 000 000,00	zł	bezterminowo	0,00	0,00%

Ponadto po dniu bilansowym Spółka poinformowała o zawarciu umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 40 mln zł (raport bieżący nr 25/2026) oraz o zawarciu aneksu do znaczącej umowy finansowej z TUiR Allianz Polska S.A. (raport bieżący nr 28/2026) – więcej informacji przedstawiono w rozdziale 5.6 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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

Tabela 12. Gwarancje poza liniami gwarancyjnymi udzielone ONDE (w zł)

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

2.8 PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

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

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

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

- ograniczone możliwości pozyskiwania warunków przyłączeniowych dla nowych projektów OZE w Polsce, szczególnie w krótkim okresie, co zmniejsza liczbę projektów realizowanych na tym rynku w stosunku do jego potencjału (w tym również z związku z występowaniem tzw. projektów zombie, tj. projektów z odpowiednimi pozwoleniami i warunkami przyłączenia, które nie są realizowane);
- wydłużający się proces „repermitingu” projektów wiatrowych;
- przedłużający się proces dotyczący rozstrzygnięć w obecnie toczących się przetargach głównie na budowę farm fotowoltaicznych i projektów magazynowych oraz w elektroenergetyce, skutkujący bardzo agresywną polityką cenową na rynku, co może generować erozję marż;
- ryzyko wahań poziomu cen materiałów budowlanych i komponentów, spowodowany sytuacją geopolityczną i gospodarczą na świecie. Na dzień publikacji Raportu ceny pozostają stabilne, ale nie można wykluczyć, że warunki otoczenia gospodarczo-ekonomicznego (w tym konflikt w Zatoce Perskiej) mogą wpłynąć na ceny części materiałów budowlanych. Istotnym czynnikiem może okazać się również zmiana polityki podatkowej w Chinach, która może wpłynąć na zmianę cen m.in. modułów fotowoltaicznych i inwerterów¹⁴;
- okresowe zmiany notowań złotego w stosunku do tzw. twardych walut, mające wpływ na zmienność niektórych kosztów ponoszonych przez Grupę;
- wydłużony okres pomiędzy poniesieniem wyższych kosztów realizacji inwestycji (np. drogowych) przez wykonawcę a gotowością inwestorów do akceptacji wyższych stawek rynkowych. Ponadto gotowość niektórych konkurentów rynkowych do podejmowania ryzyka w tym zakresie (tj. pracy na dotychczasowych stawkach, kosztem erozji marż);
- utrzymujący się na relatywnie wysokim poziomie poziom stóp procentowych w Polsce (na dzień publikacji Sprawozdania stopa referencyjna NBP wynosiła 3,75%), wpływające na koszty finansowania budowy instalacji OZE;
- spadek cen energii (szczególnie dla instalacji PV ze względu na profil produkcji) oraz powtarzające się, zwłaszcza w okresie letnim, nieplanowane wyłączenia farm fotowoltaicznych i wiatrowych przez operatorów sieci dystrybucyjnych i operatora sieci przesyłowej, związane z przejściowym brakiem zbilansowania produkcji energii elektrycznej i popytu na tę energię, co prowadzi do uzyskiwania niższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej przez właścicieli takich instalacji (według szacunków Forum Energii w 2025 r. suma ilości energii, która nie została wyprodukowana i sprzedana przez właścicieli instalacji PV i wiatrowych osiągnęła niemal 1,4 TWh; w I połowie 2026 r. sytuacja utrzymywała się, zaś według Forum Energii w końcu lipca br. skala zjawiska była już wyższa niż w całym poprzednim roku);
- dekonstrukcja w innych obszarach budownictwa, w których Spółka nie jest aktywna, spowodowała pojawienie się na rynku budownictwa OZE nowych podmiotów, które stanowią konkurencję dla Spółki. Przekłada się to na m.in. składanie bardzo dużej liczby ofert na niektóre z ogłaszanych przetargów, w których uczestniczy Spółka (np. w obszarze budownictwa drogowego czy elektroenergetyki);
- ograniczona dostępność wyspecjalizowanych pracowników w obszarze projektowania dla branży elektroenergetycznej oraz magazynów energii;
- średniookresowe konsekwencje niższej od oczekiwań rynku liczby postępowań przetargowych w drogownictwie w 2025 r. oraz w I kwartale 2026 roku;

¹⁴ Zmiana polityki podatkowej, likwidująca ulgi podatkowe dla eksporterów wybranych produktów, weszła w życie z początkiem kwietnia 2026 r.

- długofalowe konsekwencje wojny w Ukrainie, mające wpływ na wiele aspektów otoczenia makroekonomicznego i gospodarczego;
- niepewność związana z konfliktem w Zatoce Perskiej (wśród potencjalnych czynników wpływu należy wskazać w szczególności: wzrost cen surowców, zwłaszcza ropy naftowej i gazu, wahania kursów walut i zakłócenia w łańcuchach dostaw w transporcie międzynarodowym).

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

Pozostałe czynniki

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

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

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

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

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

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

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

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

W lipcu 2025 r. dodatkowo opublikowano wyniki aukcji na sprzedaż energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii (AZ/7/2025), którą wygrało ponad 50 projektów, w większości farm PV, których realizacja jest planowana w kolejnych latach.

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

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

W czerwcu 2026 r. Krajowy Planu w dziedzinie Energii i Klimatu („KPEiK”) został przyjęty przez Radę Ministrów, a następnie przekazany do Komisji Europejskiej. Zakłada on dwa warianty realizacji celów: WAM (Scenariusz przyspieszonej transformacji) oraz WEM (Scenariusz referencyjny) i dotyczy okresu do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. Plan obejmuje do 2030 r. redukcję emisji gazów cieplarnianych o ok. 43% w scenariuszu WEM i o 53% w scenariuszu WAM (wobec poziomu z 1990 r.) oraz wzrost produkcji energii elektrycznej z odnawialnych źródeł do 51,6% w wariantcie WEM lub 53,2% w wariantcie WAM w elektroenergetyce w Polsce (w końcowym zużyciu energii brutto odpowiednio 30% oraz 32%). Łączne nakłady na realizację planów są szacowane na między 1 bln zł a ponad 1,1 bln zł do 2030 r. Według

scenariusza referencyjnego WEM do 2030 r. moc elektrowni słonecznych ma wynieść 30,5 GW, zaś lądowych farm wiatrowych – 15,8 GW, do 2040 r. odpowiednio 48,9 GW i 20,4 GW. Scenariusz przyspieszonej transformacji WAM zakłada wyższe wartości, tj. do 2030 r. moc elektrowni słonecznych rzędu 32,4 GW i lądowych farm wiatrowych – 16,5 GW, zaś do 2040 r. odpowiednio 43,0 GW i 28,8 GW.

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

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

Planowany rozwój sieci przesyłowej i dystrybucyjnej

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

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

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

■ Sytuacja gospodarcza, w tym:

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

Realizacja kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów)

Największy wpływ na wyniki osiągnięte w przyszłości przez Grupę, wynikające z realizacji kontraktów na zlecenie klientów (zamawiających, inwestorów), będzie miała realizacja dotychczas podpisanych kontraktów budowlanych (postępy prac powinny przełożyć się na uzyskanie przychodów z tytułu sprzedaży) oraz dynamika zdobywania kolejnych. Zarząd koncentruje się na pozyskiwaniu kontraktów w Polsce i za granicą o wyższej marży oraz na

odpowiednim formułowaniu zapisów umownych, które pozwolą chronić marże Grupy ONDE w przypadku ewentualnego dalszego wzrostu cen materiałów.

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

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

W 2025 r. spółka ONDE GmbH zawarła pierwszy kontrakt w Grupie ONDE na rynku niemieckim. Kolejne zlecenie w Niemczech zostało pozyskane w IV kwartale 2025 r., a dwa następne – w I kwartale 2026 r. W raportowanym okresie ONDE zawarła również pierwszy kontrakt na rynku łotewskim, a także kolejne kontrakty na rynku litewskim. Ponadto po dniu bilansowym ONDE ROMANIA SRL (założona w październiku 2025 r. w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim) zawarła pierwszy kontrakt na rynku rumuńskim.

Jednocześnie Spółka rozpoczęła realizację na rynku polskim wielkoskalowych magazynów energii (tzw. BESS), tj. wykonywanie robót budowlanych oraz elektroenergetycznych dla magazynów energii. W I półroczu 2026 r. ONDE zawarła pierwsze kontrakty w tym zakresie. Kolejne kontrakty zostały zawarte po dniu bilansowym.

Projekty OZE realizowane na własny rachunek

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

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

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

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

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

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

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

- podjęcie działalności obejmującej budowę i eksploatację wielkoskalowych magazynów energii elektrycznej, w oparciu o doświadczenie oraz kompetencje projektowo-inżynierskie Grupy ONDE nabyte podczas realizacji projektów infrastruktury elektroenergetycznej w Polsce.

Pozostałe czynniki

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

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

ONDE nie publikuje prognoz wyników finansowych jednostkowych ani skonsolidowanych.

3.1 MODEL BIZNESOWY

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

Grupa ONDE posiada ugruntowaną pozycję na rynku budownictwa farm wiatrowych oraz fotowoltaicznych i pozycjonuje się jako największy wykonawca inwestycji w OZE pod względem łącznej wielkości zrealizowanych projektów wiatrowych na polskim rynku. W swoim portfolio ONDE ma ponad 463 projektów OZE (zakończonych albo w trakcie realizacji). Od początku istnienia Spółki do 30 czerwca 2026 r. ONDE uczestniczyła w realizacji ponad 5,6 GW mocy urządzeń na wszystkich farmach wiatrowych i fotowoltaicznych.

Obecnie w skład Grupy wchodzi spółka dominująca ONDE, posiadająca bogate doświadczenie w realizacji projektów dla segmentu OZE oraz projektów budowy i modernizacji dróg. W skład Grupy na 30 czerwca 2026 r. wchodziło także 41 spółek zależnych: IDE Projekt Sp. z o.o. (dalej „IDE Projekt”) – pracownia wyspecjalizowana w usługach projektowych, Park Lewała Sp. z o.o. – spółka zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej, ONDE GmbH – założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku niemieckim, ONDE ROMANIA SRL – założona w celu pozyskiwania zleceń oraz realizacji robót budowlanych na rynku rumuńskim oraz 37 spółek celowych, powołanych do rozwoju i realizacji projektów własnych OZE.

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

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

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

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

W obszarze magazynów energii (BESS) zakres prac obejmuje roboty budowlane niezbędne do posadowienia magazynu energii, do budowy stacji elektroenergetycznych i budowy instalacji wyprowadzenia mocy oraz realizację towarzyszącej infrastruktury technicznej.

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

projekty posiadające ustalone już warunki przyłączenia do sieci lub pozwolenie na budowę, co oznacza możliwość szybszej komercjalizacji.

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

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

Do segmentu „Pozostałe” wchodzi przychody Grupy osiągane z pozostałych usług (sprzedaż kruszywa i materiałów budowlanych).

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

3.2 ZATRUDNIENIE

Grupa ONDE na koniec czerwca 2026 r. zatrudniała 599 osób tj. o 12 (2,0%) mniej w porównaniu ze stanem na koniec czerwca 2025 r. 534 osoby były zatrudnione na podstawie umów o pracę, a 65 na podstawie umów cywilnoprawnych¹⁵.

Tabela 13. Zatrudnienie w Grupie ONDE

Pracownicy	Stan na 30 czerwca 2026 r.	Stan na 30 czerwca 2025 r.
Grupa ONDE	599	611
ONDE (spółka dominująca), w tym:	569	585
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	500	515
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	6	11
- umowy cywilnoprawne	63	59
ONDE (w przeliczeniu na pełne etaty)	503,43	520,25
IDE Projekt	24	25
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	23	23
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	1	2
IDE Projekt (w przeliczeniu na pełne etaty)	23	23
ONDE GmbH	3	1
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	3	1
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	0	0
ONDE GmbH (w przeliczeniu na pełne etaty)	3	1

¹⁵ Wskazano łączną liczbę pracowników na poziomie Grupy ONDE rozumianych jako osoby fizyczne. Z tego względu w tabeli pominięto umowę, w przypadku której 1 osoba fizyczna wykonuje pracę na rzecz 2 spółek z Grupy ONDE na podstawie 2 umów. Pominięta umowa obejmuje:

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

ONDE ROMANIA SRL	3	0
- umowy o pracę (pełnozatrudnieni)	2	0
- umowy o pracę (niepełnozatrudnieni)	0	0
- umowy cywilnoprawne	1	0
ONDE ROMANIA SRL (w przeliczeniu na pełne etaty)	2	0

3.3 STRATEGIA ROZWOJU ONDE

Misja		
Rozwój projektów własnych OZE oraz świadczenie najwyższej jakości usług budowlanych dla OZE w celu wspierania polskiej transformacji energetycznej, a w konsekwencji partycypacja w realizacji wizji neutralnej dla klimatu gospodarki, z poszanowaniem zasad zrównoważonego rozwoju.		
Cel strategiczny		
Tworzenie wartości dla akcjonariuszy poprzez zapewnienie dalszego wzrostu Grupy, umocnienie jej pozycji jako lidera w zakresie przyjaznych środowisku i nowoczesnych rozwiązań budowlanych dla sektorów energetyki odnawialnej, elektroenergetyki i sektora drogowego w Polsce, jak również dalsze rozszerzenie prowadzonej działalności o zakup i sprzedaż instalacji OZE, a następnie ich budowę w modelu <i>develop, sell and build</i> lub eksploatacja na własny rachunek.		
Filary strategii		
1 pozycja lidera w budowie farm wiatrowych oraz czołowej pozycji w dynamicznie rozwijającym się segmencie budowy farm fotowoltaicznych oraz wielkoskalowych magazynów energii w Polsce	2 pozycja istotnego gracza w obszarze developmentu projektów własnych OZE w odpowiedzi na przewidywany wzrost sektora produkcji zielonej energii, w szczególności produkcji energii wiatrowej i fotowoltaicznej w Polsce w okresie do 2040 r. w związku z realizacją polityki „Europejskiego Zielonego Ładu” oraz „Polityki Energetycznej Polski do 2040 r.”	3 utrzymanie i dalsze wykorzystanie posiadanych zasobów własnych oraz współpraca z Grupą ERBUD

Strategia Grupy ONDE jest oparta na przewidywanym dalszym rozwoju rynku budownictwa dla OZE, w szczególności farm fotowoltaicznych i wiatrowych na lądzie oraz wielkoskalowych magazynów energii, co pozwoli wykorzystać dotychczasowe doświadczenie oraz czołową pozycję na rynku w Polsce w zakresie realizacji projektów budowy tego typu instalacji. Przewiduje się istotny rozwój działalności w zakresie developmentu projektów własnych OZE, jako odpowiedź na przewidywane rosnące zapotrzebowania rynku na nowe moce w źródłach zielonej energii i konieczną transformację energetyczną. Ponadto przewidywany jest selektywny udział ONDE w realizacji projektów w sektorze infrastruktury drogowej w Polsce jako generalnego wykonawcy w ramach realizacji Programu Budowy Dróg Krajowych oraz projektów drogowych finansowanych ze środków samorządowych. Dodatkowo, przewidywany jest udział ONDE w realizacji projektów w sektorze infrastruktury elektroenergetycznej w ramach programów modernizacji sieci i stacji dla operatora i dystrybutorów systemów elektroenergetycznych w Polsce.

Cele strategiczne podzielone zostały na dwa horyzonty czasowe:

- cele średnioterminowe (12–24 miesiące),
- cele długoterminowe (powyżej 24 miesięcy).

Elementy zawarte w poszczególnych horyzontach czasowych nie są przedstawione w układzie chronologicznym.

Strategia średnioterminowa

Średnioterminowa strategia Grupy ONDE zakłada wykorzystanie oczekiwanego dynamicznego wzrostu inwestycji w związku z realizacją polityki energetycznej i klimatycznej w Polsce poprzez dalsze nabywanie i rozwijanie projektów farm fotowoltaicznych i wiatrowych oraz wielkoskalowych magazynów energii w celu ich dalszej odsprzedaży lub/i pozostawienie części realizowanych projektów OZE w Grupie ONDE i sprzedaży wytworzonej w nich energii, co może zapewnić Spółce stałe przychody¹⁶.

Strategia rozwoju w tym horyzoncie obejmuje:

- kontynuację przyjętego modelu biznesowego w oparciu o świadczenie usług budowlanych w segmencie OZE w obszarze energetyki fotowoltaicznej i wiatrowej, a także wielkoskalowych magazynów energii jako podstawowej, perspektywicznej działalności. Strategia zakłada możliwość zwiększenia udziału segmentu budowy instalacji magazynowych w portfelu w związku ze zwiększeniem liczby projektów i ich mocy. Ponadto pozytywny wpływ na perspektywy biznesowe Grupy będzie mieć liberalizacja Ustawy Odległościowej, która weszła w życie w kwietniu 2023 r. Strategia zakłada kontynuację działalności w segmencie budownictwa drogowo-inżynierskiego poprzez selektywny dobór i realizację projektów. Na koniec czerwca 2026 r. Grupa realizuje kontrakty na budowę farm wiatrowych o mocy 730 MW i kontrakty na budowę farm fotowoltaicznych o mocy zainstalowanej 537 MW.
- dalsze rozszerzenie działalności w segmencie OZE o obszar realizacji projektów w modelu develop, sell and build (DSB) poprzez zakup oraz inwestowanie w kolejne projekty OZE, w tym projekty magazynów energii, na różnym etapie ich przygotowania. Grupa zakłada dalszą akwizycję projektów należących do dwóch kategorii, tj. projektów, które w momencie akwizycji są na bardzo wczesnym etapie przygotowania (greenfield lub early stage), albo projektów znajdujących się na dalszym etapie prac, tzw. pre-RTB, będących na zaawansowanym etapie rozwoju. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 882 MW, z czego 1 311 MW to projekty wiatrowe;
- rozwój działalności w segmencie budownictwa dla OZE o usługi O&M dla instalacji fotowoltaicznych, wiatrowych oraz magazynowych. W ramach tej działalności ONDE, w oparciu o swoje doświadczenie w budowie farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz posiadany potencjał, zasoby ludzkie oraz inżynierskie, świadczy usługi operatorskie i remontowe dla wybudowanych przez nią i sprzedanych farm, a także innych już funkcjonujących farm wiatrowych i fotowoltaicznych, a w przyszłości również wielkoskalowych magazynów energii.

Strategia długoterminowa

Strategia Grupy ONDE w horyzoncie długoterminowym obejmuje kontynuację działalności w obszarach zdefiniowanych w strategii średnioterminowej oraz potencjalne dalsze rozszerzenie działalności w zakresie budowy i eksploatacji farm fotowoltaicznych, wiatrowych i wielkoskalowych magazynów energii oraz podjęcie prac w innych segmentach budownictwa związanego z produkcją zielonej energii, w tym:

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

¹⁶ Grupa realizuje swoją strategię rozwoju, która zakłada możliwość uzyskiwania przychodów z tytułu sprzedaży energii elektrycznej z instalacji OZE, znajdujących się w aktywach Grupy ONDE. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa ONDE wykazuje przychody ze sprzedaży energii, w wyniku czego segment „Wytwarzanie i sprzedaż energii z OZE” został wydzielony jako segment operacyjny i zaczął być osobno prezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- podjęcie działalności w zakresie budowy instalacji wielkoskalowego magazynowania energii elektrycznej i ich eksploatacji w oparciu o doświadczenie i kompetencje projektowo-inżynierskie Grupy ONDE, zdobyte przy realizacji innych projektów związanych z infrastrukturą sektora elektroenergetycznego w Polsce;
- ubieganie się o kontrakty na realizację instalacji energetyki wiatrowej i fotowoltaicznej oraz magazynowych na rynkach zagranicznych, w szczególności w krajach należących do Unii Europejskiej, realizujących politykę Europejskiego Zielonego Ładu;
Grupa może ubiegać się o kontrakty poza Polską w oparciu o własne doświadczenie i kompetencje oraz przy wykorzystaniu wsparcia i kompetencji na rynkach zagranicznych Grupy ERBUD;
- ubieganie się o kontrakty w segmencie infrastruktury elektroenergetycznej w ramach programów modernizacji i rozbudowy sieci i stacji elektroenergetycznych dla operatora i dystrybutorów sieci elektroenergetycznych.

3.3.1 Przegląd opcji strategicznych

W 2022 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych w zakresie rozwoju portfela projektów w obszarze energetyki odnawialnej (raport bieżący nr 34/2022).

W trakcie przeglądu rozważane były różne opcje strategiczne, w tym w szczególności: pozyskanie partnera strategicznego lub finansowego, zawarcie partnerstwa strategicznego lub utworzenie joint venture z partnerem strategicznym, w tym z uwzględnieniem potencjalnej odsprzedaży udziałów w takich projektach na rzecz partnera i/lub objęcia udziałów nowej emisji w takich projektach przez partnera. W ramach dotychczasowego procesu przeglądu opcji strategicznych Zarząd nie rozważał przeprowadzenia emisji akcji Spółki.

Przegląd ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowej strategii rozwoju Spółki nakierowanej na tworzenie wartości dla akcjonariuszy oraz umacnianie pozycji Spółki jako jednego z liderów w sektorze energetyki odnawialnej w Polsce przy jednoczesnym uwzględnieniu aktualnych uwarunkowań makroekonomicznych i politycznych wpływających na koszty i warunki pozyskiwania finansowania zewnętrznego.

Na dzień publikacji Sprawozdania nie zostały podjęte żadne decyzje związane z wyborem konkretnej opcji strategicznej oraz nie ma pewności, czy i kiedy taka decyzja zostanie podjęta przyszłości. Zarząd ONDE informuje, że na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania sprzedaż projektów w formule *project by project* pozwala na wygenerowanie sumarycznie najwyższej stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału. Tak pozyskany kapitał będzie przeznaczany na kolejne inwestycje i dalsze rozwijanie portfela projektów własnych OZE.

3.3.2 Strategia ESG

ONDE S.A. jako spółka wchodząca w skład Grupy ERBUD, realizuje Strategię ESG Grupy ERBUD, wyznaczającą cele związane ze zrównoważonym rozwojem. Opisuje ona filary, priorytety i cele Grupy do 2029 r. Pełen opis Strategii ESG został zamieszczony w Sprawozdaniu z Działalności Grupy ONDE za 2025 r. w części Sprawozdanie dotyczące zrównoważonego rozwoju Grupy ONDE.

3.4 WŁADZE SPÓŁKI

3.4.1 Zarząd

W raportowanym okresie w składzie Zarządu nie zachodziły zmiany.

Zarząd zakończył kadencję z dniem zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2025 (14 maja 2026 r.). W dniu 14 maja 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała dotychczasowych członków Zarządu na okres nowej, wspólnej, trzyletniej kadencji. Skład Zarządu i funkcje pełnione przez jego członków nie uległy zmianie.

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

Zgodnie z przedłożonymi oświadczeniami, powołani Członkowie Zarządu nie wykonują działalności konkurencyjnej wobec Spółki, nie uczestniczą w spółce konkurencyjnej wobec Spółki jako wspólnicy spółki cywilnej, spółki osobowej lub spółki kapitałowej, ani nie uczestniczą w konkurencyjnej osobie prawnej jako członkowie jej organu.

Ponadto, zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, powołani Członkowie Zarządu nie są wpisani do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Spółka informowała o powołaniu Zarządu na nową kadencję w raporcie bieżącym nr 19/2026.

W raportowanym okresie i na dzień publikacji Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi cztery osoby:

■ **Paweł Przybylski – Prezes Zarządu**



Absolwent Szkoły Głównej Handlowej na kierunku Finanse i Bankowość. Przez ponad 20 lat był związany z grupą Siemens w Polsce i w Niemczech, gdzie był odpowiedzialny za różne obszary działalności firmy.

W ostatnich latach wyspecjalizował się w rynku odnawialnych źródeł energii obejmując równolegle stanowiska dyrektora zarządzającego i dyrektora sprzedaży offshore w Siemens Gamesa. Wcześniej, w polskich spółkach Siemens Gamesa Renewable Energy zarządzał m.in. procesem wydzielenia aktywów działu Wind Power ze struktur Siemens w Polsce, był też jednym z koordynatorów procesu fuzji pomiędzy Siemens Wind Power i Siemens Gamesa oraz integracji aktywów spółki Servion do Siemens Gamesa Renewable Energy w Polsce.

Otrzymał nagrodę „Osobowość roku 2024” przyznaną przez Polskie Stowarzyszenie Energetyki Wiatrowej w uznaniu zasług na rzecz rozwoju branży energetyki wiatrowej w Polsce.

■ **Paweł Średniawa – Wiceprezes Zarządu**



Absolwent Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu oraz Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu. Ukończył także studia MBA na Akademii Leona Koźmińskiego w Warszawie.

Ze Spółką związany od 2009 r. Jako Dyrektor ds. Finansów aktywnie uczestniczył w rozwoju i sukcesach firmy. Brał także udział w procesie integracji i przekształcania PRD i Rembet Plus w obecną Spółkę. Wcześniejsze doświadczenia zawodowe zdobywał, pracując dla Banku Zachodniego WBK oraz Fortis Banku.

■ **Marek Marzec – Wiceprezes Zarządu**



Absolwent dwóch kierunków studiów na Wydziale Inżynierii Sanitarnej i Wodnej Politechniki Warszawskiej: Inżynieria Środowiska oraz Ciepłownictwo, Ogrzewnictwo i Wentylacja, a także studiów MBA we Francuskim Instytucie Zarządzania. Ukończył też szereg kursów związanych z zarządzaniem projektami i rynkiem kapitałowym.

Przez 23 lata był związany z giełdową spółką Polenergia. Jako dyrektor Departamentu Fotowoltaiki i Lądowych Farm Wiatrowych odpowiadał za rozwój i realizację łącznie ponad 500 MW projektów wiatrowych i fotowoltaicznych. Uczestniczył w rozwoju kolejnych projektów o potencjale na poziomie 1,8 GW. Pan Marek Marzec posiada również doświadczenie w przygotowywaniu strategii aukcyjnych, procesów akwizycyjnych projektów OZE w Polsce i zagranicą, a także w zarządzaniu infrastrukturą instalacji wiatrowych. Kierował również Departamentem Rozwoju Projektów Morskiej Energetyki Wiatrowej zajmującym się developowaniem parków wiatrowych na Bałtyku (ok. 3000 MW). Z Grupą ERBUD związany od 2023 r.

■ Bartosz Sobolewski – Wiceprezes Zarządu



Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu na kierunku Polityka Gospodarcza i Strategia Przedsiębiorstw oraz Uniwersytetu Western Sydney na kierunku Operation Management.

Przez blisko 13 lat związany był z grupą CJR Renewables, w której pełnił funkcję Regional Managera CEE odpowiedzialnego za rozwój działalności firmy w Europie Środkowo-Wschodniej. Odpowiadał za strategię rozwoju CJR Renewables w Polsce, Rumunii i Serbii oraz nadzorował działalność spółek lokalnych w tych krajach.

Wcześniej w latach 2009-2012 pracował w PGE Energia Odnawialna SA na stanowiskach dyrektora Departamentu Inwestycji i Departamentu Energetyki Wiatrowej, gdzie zarządzał realizacją programu rozwoju energetyki wiatrowej w grupie PGE. W latach 2002-2009 pracował w instytucjach administracji rządowej.

Posiada uprawnienia rzeczoznawcy majątkowego, jest członkiem Warszawskiego Stowarzyszenia Rzeczoznawców Majątkowych.

3.4.2 Rada Nadzorcza

W raportowanym okresie w składzie Rady Nadzorczej zachodziły zmiany.

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

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

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

14 maja 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ONDE powołało członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. W skład Rady Nadzorczej weszło jej dotychczasowych pięcioro członków oraz jeden nowo powołany członek.

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

Spółka informowała o powołaniu Rady Nadzorczej na nową kadencję w raporcie bieżącym nr 17/2026.

W okresie od 14 maja 2026 r. do dnia publikacji Sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodziło sześć osób:

■ Jacek Leczkowski – Przewodniczący Rady



Jacek Leczkowski pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki od dnia 31 maja 2019 r., a w latach 2010-2019 był Prezesem Zarządu Spółki.

Od stycznia 2020 r. zajmuje stanowisko Wiceprezesa spółki dominującej wobec Spółki, tj. jednego z Oferujących – Erbud, a w 2019 r. sprawował funkcję prokurenta tej spółki. Od 2008 r. do 2010 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu w firmie budowlanej Rembet Plus Sp. z o.o., a od 1996 r. do 2008 r. był jej współnikiem (w tym czasie spółka działała w kilku formach prawnych).

W 2023 roku ukończył General Management Program w Harvard Business School. W 2019 r. ukończył roczny program The Strategic Leadership Academy na ICAN

Institute. W 1995 r. Jacek Leczkowski uzyskał tytuł inżyniera na Wydziale Budownictwa, Architektury i Inżynierii Środowiska na Politechnice Poznańskiej.

■ **Agnieszka Głowacka – Wiceprzewodnicząca Rady**



Agnieszka Głowacka od 19 czerwca 2008 r. jest członkiem Rady Nadzorczej, w tym w latach 2008-2021 pełniła funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej, a od 2019 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki dominującej wobec Spółki, tj. jednego z Oferujących – Erbud.

Związana z Grupą Erbud od 1998 r., kiedy objęła zajmowane do dzisiaj stanowisko Chief Financial Officer w Erbud. Wcześniej w latach 1997-1998 pracowała na stanowisku głównej księgowej w spółce DPF Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Karierę zawodową rozpoczęła w roku 1995 jako specjalistka ds. finansów i rozliczeń w spółce DGG Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą pod firmą AGM Agnieszka Głowacka. W 2019 r. ukończyła program rozwoju menadżerów ICAN Business Advisor oraz roczny program The Strategic Leadership Academy na ICAN Institute.

W 2010 r. ukończyła kurs na członków rad nadzorczych spółek skarbu państwa. W 1998 r. została absolwentką Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu na Wydziale Nauk Ekonomicznych i Zarządzania. W 2000 r. na tej samej uczelni ukończyła studia podyplomowe z zakresu rachunkowości, a w 2001 r. – z zakresu prawa handlowego.

■ **Rafał Markiewicz – Członek Rady**



Absolwent Geodezji i Kartografii Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. W trakcie studiów odbył roczne stypendium na Wydziale Inżynierii Lądowej i Wodnej University College Dublin w Irlandii w ramach programu TEMPUS organizowanego przez Wspólnotę Europejską.

Posiada licencję doradcy inwestycyjnego (nr 91) oraz licencję maklera papierów wartościowych (nr 636).

W roku 2024 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu TFI PZU SA nadzorującego Biura: Ryzyka i Monitoringu, Księgowości Funduszy oraz Operacji Funduszy.

W latach 2023–2024 pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki Oponeo S.A.

W latach 2013–2017 pełniąc funkcję Prezesa Zarządu w Aegon PTE S.A. nadzorował wszelkie sprawy operacyjne związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa spółki oraz działalności inwestycyjnej funduszu emerytalnego, w tym bezpośrednio zarządzał portfelem spółek zagranicznych funduszu (USA i Europa Zachodnia).

W latach 2002–2013 w Generali PTE S.A. początkowo jako zarządzający portfelem dłużnym funduszu emerytalnego, od 2005 zarządzał portfelem akcyjnym oraz nadzorował Departament Inwestycyjny na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego, od 2006 pełnił dodatkowo funkcję Członka Zarządu.

W latach 2000–2002 zatrudniony w PTE Polsat S.A. jako Specjalista ds. Zarządzania Aktywami Funduszu.

W latach 1997–1999 jako Doradca Inwestycyjny – Zarządzający Funduszami Inwestycyjnymi w TFI ATUT S.A.

W latach 1995–1997 w Konsorcjum Raiffeisen-Atkins Zarządzanie Funduszami S.A. współpracował z Dyrektorem Inwestycyjnym w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do portfela spółek NFI Progress oraz koordynował proces wprowadzenia do publicznego obrotu akcji NFI Progress S.A., pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Cementowni Nowa Huta S.A. oraz Zakładów Mebli Giętych FAMEG S.A.

W latach 1994-1995 zatrudniony jako makler w Centralnym Biurze Maklerskim Banku Pekao S.A., a następnie w Raiffeisen Capital & Investment Polska S.A.

■ Michał Otto – Członek Rady



Michał Otto pełni funkcję członka Rady Nadzorczej ONDE S.A. oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu ONDE S.A. od 19 lutego 2021 r. Od maja 2012 r. jest członkiem Rady Nadzorczej ERBUD S.A., spółki dominującej wobec Spółki ONDE. Od 2016 r. jest członkiem Komitetu Audytu, a od 2018 r. członkiem Komitetu Wynagrodzeń w ERBUD S.A.

Michał Otto jest absolwentem Wydziału Nawigacyjnego Wyższej Szkoły Morskiej w Szczecinie, którą ukończył w 1983 r., uzyskując tytuł magistra inżyniera nawigatora morskiego, specjalność – transport morski. Ponadto Michał Otto posiada licencję maklera papierów wartościowych nr 74, a także zdał egzamin resortowy dla kandydatów dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa.

Pan Michał Otto ma wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie zarządzania spółkami oraz instytucjami.

Od 2000 roku pełni funkcję prezesa Zarządu spółki FinCo Group Sp. z o.o., której od 2011 r. jest właścicielem, oraz w Warszawskim Fundusz Hipoteczny Sp. z o.o., firmie rodzinnej, którą założył w 2009 roku. W 1993 roku był współzałożycielem Domu Maklerskiego „DML” Sp. z o.o. – do 1996 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu i Dyrektora Zarządzającego biura.

W latach 1998–1999 był Prezesem Zarządu w ABN AMRO Securities (Polska) S.A., a w latach 1996–1998 piastował funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego ABN AMRO Hoare Govett Sp. z o.o.

Od 2000 do 2001 r. był członkiem Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Od 2003 r. do 2006 r. był Członkiem Zarządu Marimot Sp. z o.o. W latach 2013–2017 pełnił również funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w OPTI TFI S.A., a latach 2020–2024 zasiadał w Radzie Nadzorczej i Komitecie Audytu Esaliens TFI S.A.

■ Mirosław Godlewski – Członek Rady



Mirosław Godlewski od 19 lutego 2021 r. pełni funkcję członka Rady Nadzorczej.

Od grudnia 2020 r. jest Prezesem Zarządu spółki Nikalab Sp. z o.o. Od 2017 r. pełni funkcję Prezesa wykonawczego w spółce Eubioco Sp. z o.o. Funkcję członka Rady Nadzorczej pełni od 2017 r. w mBank S.A. Od 2016 r. jest też członkiem Rady Nadzorczej Absolvent.pl. Od czerwca 2015 r. pracuje na stanowisku starszego doradcy w Boston Consulting Group, a od września 2013 r. jest partnerem Hedgehog Fund. Mirosław Godlewski prowadzi swoją działalność pod firmą GMC Mirosław Godlewski. W latach 2016–2018 był Prezesem wykonawczym Aptek Gemini. W Celon Pharma S.A. pracował jako członek Rady Nadzorczej oraz członek Komitetu Audytu w latach 2015–2018. W latach 2011–2016 był członkiem Rady Nadzorczej w ABC Data S.A. gdzie sprawował również funkcję członka Komisji ds. Wynagrodzeń i Nominacji. Ponadto w latach 2014–2015 współpracował z funduszem Warbrug Pincus. W latach 2014–2018 sprawował funkcję członka Rady Nadzorczej Netia S.A. W spółce Netia S.A. Mirosław Godlewski zajmował również stanowisko Prezesa Zarządu oraz Dyrektora Generalnego. Podobnie na stanowisku Dyrektora Generalnego pracował w latach 2011–2014 w Telefonii Dialog Sp. z o.o. nabytej w 2021 r. przez Netia S.A., w latach 2007–2008 jako członek Rady Nadzorczej pracował w Play S.A. Funkcję zarówno Prezesa jak i Dyrektora Generalnego sprawował również w latach 2006–2007 w spółce Opoczno S.A. oraz w latach 2003–2005 w Dec Sp. z o.o. jako Główny Menadżer VP. Mirosław Godlewski pracował w latach 2000–2003 w Pepsi – Cola General Bottlers Poland Sp. z o.o. W tej samej spółce pracował jako Dyrektor Sprzedaży w latach 1999–2000, Dyrektor Rozwoju Rynku w latach 1996–1999, Regionalny Dyrektor Sprzedaży w latach 1995–1996 oraz Regionalny Dyrektor Sprzedaży w Warszawie w latach 1994–1995 a także Miejskowy Dyrektor Sprzedaży w latach 1993–1994. Od 1991 r. do 1993 był Kierownikiem ds. Audytu i Sprzedaży Detalicznej w MEMRB Poland, Polskie Biuro Badań Marketingowych Sp. z o.o.

Mirosław Godlewski jest absolwentem programu Menedżerskiego (Advanced Management Program) w Harvard Business School, który ukończył w 2015 r. oraz programu MBA w Ashridge Management College, który trwał od 1998 r. do 2000 r. Uzyskał tytuł magistra inżyniera na Politechnice Warszawskiej na wydziale Zarządzania. W 1991 r. był stypendystą Unijnym na Strathclyde University, Glasgow w Szkocji.

■ Michał Hulbój – Członek Rady



Michał Hulbój jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie na kierunku Finanse i Bankowość. Posiada licencję maklera papierów wartościowych i uzyskał pozytywny wynik dwóch egzaminów w programie CFA. Doświadczenie zawodowe zdobywał jako uczestnik szkolenia kadr menedżerskich w Banku Millennium, następnie jako analityk akcji w Millennium Domu Maklerskim, PTE PZU oraz AIG PTE.

W latach 2008 – 2010 pracował na stanowisku zarządzającego portfelem akcji w PTE PZU. Pod koniec 2010 roku został dyrektorem Zespołu Zarządzania Produktami Akcyjnymi w Skarbiec TFI. Rok 2012 spędził w Erste Securities Polska na stanowisku dyrektora Departamentu Analiz. Od lutego 2013 roku objął stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami w Forum TFI. W latach 2014 – 2018 pełnił funkcję prezesa w Cresco Sp. z o.o.

Zasiadał w Radach Nadzorczych następujących spółek: Trakcja S.A., AB Kauno Tiltai, Nowa Gala S.A., Herkules S.A., Libet S.A.

Obecnie zasiada w Radach Nadzorczych spółek: Develia S.A., AC S.A., EMC Instytut Medyczny S.A., Orzeł Biały S.A., Remak – Energomontaż S.A. oraz Tauron Polska Energia S.A.

3.4.2.1 Rejestracja zmian Statutu ONDE S.A.

Poza przepisami prawa, w tym Kodeksu spółek handlowych, podstawowym aktem regulującym obszar ładu korporacyjnego ONDE S.A. jest statut. Jego tekst jednolity jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem: <https://onde.pl/pl/relacje-inwestorskie/dokumenty-korporacyjne/>.

W raportowanym okresie miała miejsce rejestracja zmian Statutu ONDE. 17 czerwca 2026 r. Zarząd powziął informację o zarejestrowaniu w tym dniu przez Sąd Rejonowy w Toruniu, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmian w Statucie Spółki dokonanych na mocy uchwały nr 27/2026 Walnego Zgromadzenia ONDE S.A. z dnia 14 maja 2026 r. (raport bieżący 24/2026).

Tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający dokonane zmiany Spółka przekazała w załączeniu do raportu bieżącego 24/2026.

3.5 AKCJE ONDE S.A.

3.5.1 Akcjonariat

Na 30 czerwca 2026 r. kapitał podstawowy ONDE składał się z 54 512 759 akcji (odpowiadającym takiej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (dalej „WZ”) o łącznej wartości nominalnej 1 090 255,18 zł.

Dominującym akcjonariuszem Spółki jest ERBUD S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Franciszka Klimczaka 1, posiadający 60,67% akcji i głosów na WZ.

Według informacji będących w posiadaniu Spółki w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. skrócone jednostkowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 r., opublikowane 12 maja 2026 r.) do dnia publikacji Sprawozdania nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji ONDE.

Akcje ONDE są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są akcjami uprzywilejowanymi. Z akcjami Spółki nie są związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie zawiera ograniczeń odnośnie do przenoszenia prawa własności akcji wyemitowanych przez Spółkę i 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 o ograniczeniach czasowych dotyczących wykonywania prawa głosu.

Tabela 14. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów

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

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

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

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

⁴ Obliczono, uwzględniając ilość 46 780 000 ogólnej liczby akcji i głosów z akcji Spółki, według stanu na 14 lipca 2021 r., tj. dnia, w którym Spółka otrzymała od Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne (dalej „NN PTE”) informację o nabyciu przez Otwarty Fundusz Emerytalny (dalej „NN OFE”) 2 342 155 akcji spółki (5,01% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki), a także o łącznym nabyciu przez fundusze zarządzane przez NN PTE: tj. przez NN OFE oraz Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2025, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2030, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2035, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2040, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2045, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2050, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2055, Nationale-Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2060 oraz Nationale-Nederlanden Fundusz Emerytalny Nasze Jutro 2065) łącznie 2 587 155 akcji spółki (5,53% w ówczesnym kapitale akcyjnym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki). W związku z otrzymaniem ww. informacji przed uzyskaniem statusu spółki publicznej (i związanych z tym obowiązków akcjonariuszy dotyczących nabywania / zbywania tzw. znacznych pakietów akcji), Spółka nie przekazała tej informacji do publicznej wiadomości w formie raportu.

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

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

3.5.2 Stan posiadania akcji przez członków organów spółki

Według informacji będących w posiadaniu ONDE w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (tj. skrócone jednostkowe i skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2026 r., opublikowane 12 maja 2026 r.) do dnia publikacji Sprawozdania nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej. Jednocześnie w tym okresie zaszła zmiana w składzie Rady Nadzorczej, opisana w rozdziale 3.4.2 Rada Nadzorcza.

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

Tabela 15. Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Rady Nadzorczej

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

* Zgodnie z raportem bieżącym Spółki nr 27/2025 liczba akcji posiadanych przez FinCo Group Sp. z o. o., tj. osobę blisko związaną z członkiem Rady Nadzorczej Michałem Otto w rozumieniu Rozporządzenia MAR¹⁷, oraz analogicznie liczba głosów posiadanych przez tę spółkę na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi 44 558.

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

Tabela 16. Stan posiadania akcji Spółki przez Członków Zarządu

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

¹⁷ Tj. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE (dalej: Rozporządzenie MAR).

3.6 DEKLARACJA ŚRODOWISKOWA I ATESTACJA EMAS

W 2021 r. ONDE certyfikowała system ek zarządzania i audytu EMAS. Jest to system certyfikacji środowiskowej funkcjonujący w oparciu o Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 z 25 listopada 2009 r. Rejestracja w systemie oznacza spełnienie przez ONDE restrykcyjnych wymagań ochrony środowiska. Spółka była pierwszą w Polsce firmą z branży budownictwa OZE, która uzyskała tę certyfikację. W 2026 r. ONDE otrzymała certyfikat EMAS po raz kolejny.

W ramach obowiązującego w ONDE Zintegrowanego Systemu Zarządzania Spółka została poddana zewnętrznemu audytowi przeprowadzonemu przez akredytowaną jednostkę, tj. Centrum Certyfikacji Jakości. Każdy obszar, wynikający zarówno z regulacji normatywnych, jak i wewnętrznych, został zweryfikowany. Potwierdzono zgodność z obowiązującymi normami ISO 14001:2015 (zarządzanie środowiskowe), ISO 45001:2018 (zarządzanie BHP) oraz z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1221/2009 (EMAS).

Elementem certyfikacji EMAS jest również coroczna publikacja deklaracji środowiskowej. Celem jest zaprezentowanie interesariuszom – w tym społeczeństwu, współpracującym firmom, akcjonariuszom oraz przedstawicielom instytucji – informacji dotyczących efektów działalności środowiskowej ONDE, osiągania celów w odniesieniu do aspektów środowiskowych, ciągłego doskonalenia oraz zapewnienia zgodności z mającymi zastosowanie wymaganiami prawnymi i innymi dotyczącymi ochrony środowiska. Aktualna deklaracja środowiskowa ONDE została udostępniona na stronie internetowej: https://onde.pl/wp-content/uploads/2026/07/Onde_deklaracja_2026_v10.pdf



W Grupie ONDE działa skuteczny system identyfikacji ryzyk i zarządzania ryzykiem, dzięki czemu możliwe jest ograniczanie skali negatywnych dla Spółki lub Grupy skutków wystąpienia danego ryzyka. Wyróżnia się dwie główne kategorie ryzyka: związane z działalnością Grupy oraz związane z otoczeniem, w którym ona działa. Trzecią wyróżnianą kategorią ryzyka jest ryzyko finansowe, którego pełny opis zawarty jest w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ONDE.

Zasady zarządzania ryzykami związanymi z działalnością grupy, mającymi wpływ na zagadnienia niefinansowe, zostały opisane w Oświadczeniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju, które stanowi część Sprawozdania z działalności Grupy ONDE za rok 2025. Sprawozdanie jest dostępne na stronie internetowej Spółki w sekcji Raporty okresowe.

Poniżej wskazane czynniki ryzyka dotyczą jednostek tworzących Grupę Kapitałową ONDE, w tym ONDE.

4.1.1 Ryzyko związane z działalnością Grupy

■ Ryzyko związane z odpowiedzialnością za nienależyte wykonanie projektów

Niewykonanie lub nienależyte wykonanie kontraktów budowlanych, w szczególności ich nieterminowa realizacja lub niedotrzymanie gwarantowanych parametrów technologicznych, skutkuje ryzykiem podniesienia przez zamawiających roszczeń odszkodowawczych (w tym z tytułu kar umownych) przeciwko jednostkom z Grupy ONDE. W konsekwencji może to prowadzić do obniżenia realizowanej marży lub poniesienia strat z realizacji danego kontraktu w wyniku nienależytego wykonywania prac przez Spółkę, jej konsorcjantów i podwykonawców. Ponadto w istotnej części umów realizowanych przez Spółkę roszczenia są zabezpieczane m.in. w formie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, które dają zamawiającemu możliwość zaspokojenia roszczeń nawet w przypadku kwestionowania ich zasadności. Możliwe jest także, z uwagi na obowiązek przedstawienia informacji o nienależycie wykonanych projektach, wykluczenie spółek wchodzących w skład Grupy z postępowań o udzielenie zamówień publicznych.

Dodatkowo Spółka narażona jest na ryzyko odpowiedzialności z tytułu rękojmi za wady fizyczne wykonanych obiektów, o ile nie została ona wyłączona na podstawie zawartej umowy, oraz z tytułu gwarancji finansowych, w tym gwarancji „dobrego wykonania” zrealizowanych prac.

Grupa ONDE minimalizuje ryzyko nienależytego wykonania projektów m.in. poprzez odpowiedzialny dobór partnerów zgodnie z obowiązującymi wymaganiami dla podwykonawców oraz ostrożnościowe podejście do zapisów umownych w zawieranych kontraktach.

■ Ryzyko związane z implementacją działań strategicznych Grupy

Grupa planuje w dalszym ciągu istotnie powiększać posiadany portfel projektów OZE. Na dzień publikacji Sprawozdania Grupa posiada projekty własne o łącznej mocy 1 882 MW. Spółka nie może wykluczyć ryzyka, że Grupa nie zrealizuje strategii w całości lub w części ani że wdrożenie strategii przez Grupę przyniesie oczekiwane wyniki. Czynniki wpływającymi na powodzenie wdrożenia strategii Grupy będą kierunki zmian polityki energetycznej kraju oraz zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym.

Na dzień publikacji Sprawozdania – ze względu na obecne uwarunkowanie rynkowe i regulacyjne – Spółka zidentyfikowała wyższe prawdopodobieństwo nieotrzymania w krótkim okresie warunków przyłączeniowych przez projekty, które tych warunków jeszcze nie otrzymały.

Ryzyko implementacji strategii ONDE jest mitygowane poprzez monitoring wykonania strategii, zmian sektora oraz regulacji i przez cyklicznie przeprowadzane analizy, które pozwolą na odpowiednie reagowanie i aktualizowanie strategii w sytuacji znaczących zmian otoczenia.

■ Ryzyko związane z realizacją niektórych projektów w konsorcjum

Realizacja projektów w ramach konsorcjum wiąże się z ryzykiem zrealizowania ich niezgodnie z oczekiwaniami Spółki w zakresie, w jakim odpowiedzialny za wykonanie określonego elementu projektu jest konsorcjant Spółki oraz z ograniczonym wpływem Spółki na warunki i harmonogram realizacji projektu. Ponadto Spółka nie może wykluczyć ryzyka pogorszenia sytuacji finansowej lub upadłości konsorcjantów.

Grupa ONDE minimalizuje ryzyko nienależytego wykonania projektów m.in. poprzez odpowiedzialny dobór partnerów zgodnie z obowiązującymi wymaganiami dla podwykonawców oraz ostrożnościowe podejście do zapisów umownych w zawieranych kontraktach.

▪ **Ryzyko związane z Wytwórnią Mas Bitumicznych Toruń**

Należąca do Grupy ONDE Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń położona jest na nieruchomości dzierżawionej przez Spółkę, a jej budowa oraz rozbudowa objęte są postępowaniami kontrolnymi prowadzonymi przez Powiatowy Inspektorat Nadzoru Budowlanego w Toruniu. Spółka szacuje, że w związku ze skomplikowanym charakterem sprawy powyższe postępowania administracyjne będą trwać od trzech do czterech lat, a ich niekorzystne rozstrzygnięcie może skutkować relokacją wytwórni i koniecznością uzyskania odpowiednich pozwoleń.

Spółka podejmuje działania mające na celu wszczęcie procedury planistycznej dotyczącej zmiany ustaleń miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, w zakresie rozszerzenia przeznaczenia terenu, na którym znajduje się Wytwórnia Mas Bitumicznych Toruń o działalność związaną z budową, utrzymaniem dróg i lotnisk.

▪ **Ryzyko związane poręczeniami udzielonymi przez Spółkę**

Spółka jest stroną umowy poręczenia w 10 umowach, których łączna wartość wynosi 190,7 mln zł oraz 3,5 mln euro (więcej informacji zawarto w rozdziale 2.7 Finansowanie, zadłużenie, poręczenia i gwarancje). Zaspokojenie się przez beneficjentów tych poręczeń może nastąpić w przypadku niewykonania przez podmioty, którym udzielono poręczenia, swoich zobowiązań z tytułu tych umów. W związku z powyższym Spółka na bieżąco monitoruje sytuację finansową podmiotów, którym udzielono poręczenia.

▪ **Ryzyko utraty płynności**

Na wartość wskaźnika płynności finansowej i zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy najistotniejszy wpływ mają struktura oraz czas trwania projektów realizowanych przez Spółkę. Grupa ONDE identyfikuje, że ryzyko utraty płynności może się zmaterializować w szczególności w przypadku zaspokojenia banków z wynikających ww. poręczeń udzielonych przez Spółkę na podstawie umowy poręczenia. Zmaterializowanie się ryzyka utraty płynności może mieć wpływ na zapewnienie terminowej realizacji projektów oraz na możliwość uzyskiwania przez Spółkę gwarancji finansowych, które są powszechnie stosowanymi formami zabezpieczenia realizacji kontraktów na rynku, na którym Spółka prowadzi działalność.

W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności Grupa ONDE utrzymuje odpowiednią ilość środków pieniężnych oraz zawiera umowy o linie kredytowe, które służą jako dodatkowe zabezpieczenie płynności.

Do finansowania zakupów inwestycyjnych Grupa wykorzystuje środki własne, długoterminowe kredyty lub długoterminowe umowy leasingu, zapewniając odpowiednią trwałość struktury finansowania dla tego rodzaju aktywów.

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji.

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

▪ **Ryzyko utraty kadry menadżerskiej**

Istnieje ryzyko, że osoby należące do kadry menadżerskiej Spółki mogą zdecydować się na zmianę miejsca zatrudnienia lub z innych powodów przestać pełnić stanowiska zajmowane w Spółce. W konsekwencji mogą wystąpić trudności w pozyskaniu lub utrzymaniu wykwalifikowanej kadry, w szczególności w związku z konkurencją ze strony innych potencjalnych pracodawców.

Grupa ONDE dąży do utrzymania kluczowej kadry menadżerskiej poprzez prowadzenie odpowiedniej polityki względem pracowników, konkurencyjne wynagrodzenie i zaangażowanie w ambitne projekty.

4.1.2 Ryzyko związane z otoczeniem Grupy

■ Ryzyko związane z konfliktem pomiędzy USA i Izraelem a Iranem oraz jego konsekwencjami

W lutym 2026 r. gwałtownie eskalował konflikt pomiędzy Iranem a Izraelem i USA. Sytuacja ta pozostaje i najprawdopodobniej będzie pozostawać również w kolejnych okresach źródłem podwyższonej niepewności.

Wszelkie przewidywania dotyczące przyszłości – a zwłaszcza oszacowania ryzyk związanych z działalnością Grupy – powinny być obecnie w opinii Zarządu analizowane na bieżąco. Wobec sprzecznych, w momencie sporządzenia niniejszego Sprawozdania, deklaracji stron na temat czasu jego trwania, możliwej eskalacji poprzez działania kolejnych krajów oraz braku możliwości określenia długoterminowych konsekwencji tego konfliktu, w opinii Zarządu obecnie nie ma możliwości zaprezentowania pełnego obrazu jego wpływu na Grupę, w tym jej działalność i wyniki kolejnych okresów.

Spółka wskazuje przy tym, że według dostępnych publicznie opinii niektórych renomowanych zespołów analitycznych nie można wykluczyć, że sytuacja będzie miała istotne przełożenie na globalną sytuację gospodarczą i może dotyczyć również krajów niezaangażowanych bezpośrednio w konflikt, takich jak Polska.

Zarząd Spółki monitoruje potencjalny wpływ ww. konfliktu i podejmuje działania, aby mitygować ewentualne negatywne skutki dla Grupy – o ile takie wystąpią. Obecnie Zarząd Spółki nie obserwuje bezpośredniego wpływu konfliktu na realizowane projekty. Wśród potencjalnych ryzyk należy wskazać w szczególności:

1) wzrost cen surowców, zwłaszcza ropy naftowej

Czynnik ten może wpłynąć na koszty transportu i robót oraz wybranych surowców i towarów (np. miedzi, stali, betonu), które stanowią główne składowe odpowiednio kabli energetycznych, konstrukcji wsporczych dla modułów fotowoltaicznych oraz fundamentów pod turbiny wiatrowe.

ONDE monitoruje sytuację, pozostając w ciągłym kontakcie z kluczowymi dostawcami. Obecnie w dominującej części realizowanych kontraktów Spółka, w przypadku wykazania wpływu wojny na wzrost cen surowców, ma podstawę do procedowania roszczeń. Spółka zabezpiecza zakupy materiałów i komponentów w odniesieniu do zawartych kontraktów. W odniesieniu do nowo podpisanych kontraktów Spółka będzie uwzględniała zapisy mitygujące ww. ryzyko.

Więcej informacji o ryzyku wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług zawarto w punkcie „Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia” w rozdziale 4.1.2. Ryzyko związane z otoczeniem Grupy.

2) wahania kursów walut

Zmiany na rynku walutowym mogą wpływać na ceny zakupu materiałów, kosztów transportu oraz usług podwykonawczych.

Zgodnie z informacjami wskazanymi w rozdziale 2.2 Przychody, zyski i marże Grupy ONDE, Grupa zabezpiecza się przed ryzykiem walutowym poprzez odpowiednie postanowienia kontraktowe, w tym w szczególności poprzez klauzule walutowe. W przypadku, gdy zabezpieczenie kontraktowe nie jest możliwe, Grupa ma możliwość zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym poprzez stosowanie odpowiednich instrumentów hedgingowych, w tym przykładowo: kontraktów forward.

Model biznesowy Spółki pozwala również na realizację polityki tzw. naturalnego hedgingu.

Więcej informacji o ryzyku walutowym zawarto w punkcie „Ryzyko walutowe” w rozdziale 4.1.3 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym Grupy.

3) możliwe zakłócenia w łańcuchach dostaw w transporcie międzynarodowym

Zakłócenia takie mogą skutkować wzrostem cen materiałów i urządzeń oraz opóźnieniami przede wszystkim w odniesieniu do urządzeń, materiałów lub podzespołów sprowadzanych z krajów azjatyckich.

Według stanu na dzień podpisania Sprawozdania zakłócenia w łańcuchach dostaw i transporcie międzynarodowym nie występują w istotnym zakresie w odniesieniu do urządzeń, materiałów lub podzespołów sprowadzanych przez ONDE lub wykorzystywanych w budowach realizowanych przez ONDE i spółki z Grupy.

W odniesieniu do zawieranych kontraktów, odpowiedzialność za dostawy modułów fotowoltaicznych występuje po stronie Spółki wyłącznie w przypadku projektów w formule EPC (pod klucz). Większość

kontraktów zawierana w ostatnich miesiącach jest zaś w formule BoP i BoS (tj. wszystkie usługi z wyjątkiem dostawy i montażu modułów fotowoltaicznych).

Spółka dokonała weryfikacji kontraktów pod kątem ww. ryzyk i poinformowała niektórych zamawiających (inwestorów) o wystąpieniu okoliczności mogących zostać zakwalifikowane jako Siła Wyższa.

▪ **Ryzyka związane z działaniami wojennymi w Ukrainie oraz ich konsekwencjami**

24 lutego 2022 r. wojska Federacji Rosyjskiej jednostronnie rozpoczęły konflikt zbrojny. Na dzień publikacji Sprawozdania w tym kraju wciąż trwają walki zbrojne.

Sytuacja polityczno-gospodarcza w Ukrainie jest na bieżąco monitorowana przez Grupę ONDE pod kątem faktycznego i potencjalnego wpływu na działalność i sytuację Grupy. Do dnia publikacji Sprawozdania Grupa nie odnotowała bezpośredniego wpływu działań wojennych na jej działalność. Jednocześnie Grupa ONDE odnotowała pośredni wpływ ww. sytuacji na jej działalność w postaci zmian kursów walut, a także zmian cen surowców oraz materiałów wykorzystywanych do realizacji inwestycji i produkcji, np. stali, asfaltu.

Ewentualny odpływ ukraińskich pracowników (w tym wykwalifikowanych) w związku z ich powrotem do kraju potencjalnie może mieć negatywne przełożenie na rynek pracy w branży budowlanej w Polsce i przełożyć się także na Grupę. Na 30 czerwca 2026 r. Grupa zatrudniała pracowników z Ukrainy, jednak fakt ten nie miał wpływu na jej działalność operacyjną. Grupa nie odnotowała także problemów z podwykonawcami, z których część zatrudnia pracowników z Ukrainy.

Grupa identyfikuje poniższe czynniki, które mają i w dalszym ciągu mogą mieć wpływ na Grupę oraz jej działalność w perspektywie kolejnych okresów:

- zmiany kursu złotego mogą się przekładać na wzrost kosztów surowców i materiałów nabywanych w walucie obcej oraz wzrost cen wszystkich wyrobów, a także na osłabienie siły nabywczej niektórych klientów Grupy lub być powodem utrudnień w spłynie należności;
- wzrost kosztów paliw, gazu ziemnego oraz energii elektrycznej oraz wzrost cen innych produktów i usług może prowadzić do wzrostu kosztów ponoszonych przez Grupę oraz istotnie wpływać na ostateczne koszty ponoszone przez klientów Grupy oraz kosztorysy inwestycji, ograniczając ich plany inwestycyjne;
- nie można wykluczyć, że powrót części obywateli Ukrainy do kraju (przede wszystkim mężczyzn w wieku poborowym) wpłynie na niedobory kadrowe u niektórych podwykonawców Grupy, w tym podwykonawcze firmy budowlane oraz firmy transportowe;
- wysoki poziom stóp procentowych może przekładać się na wysokie koszty finansowania Grupy – wpływając na wysokość zobowiązań kredytowych i z tytułu leasingu o zmiennej stopie procentowej – a także na osłabienie siły nabywczej niektórych klientów Grupy lub być powodem utrudnień w spłynie należności;
- niewykluczone są dalsze zaburzenia w łańcuchach dostaw importowanych produktów, materiałów, komponentów oraz paliw, a także czasowo utrudniony dostęp do niektórych z nich;
- wydłużenie linii komunikacyjnych do wybranych krajów może spowodować wzrost kosztów logistycznych.

▪ **Ryzyko negatywnych zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym**

Niekorzystny wpływ na działalność Grupy mogą wywrzeć w szczególności zmiany regulacji prawnych związanych z OZE ograniczające wysokość środków publicznych przeznaczonych na system wsparcia dla producentów energii wytwarzanych z instalacji OZE lub ograniczające czy uniemożliwiające tworzenie nowych instalacji OZE. Dalsze zmiany otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym mogą negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, w szczególności w przypadku, gdy nowe regulacje w zakresie morskich farm wiatrowych pośrednio doprowadzą do zmniejszenia wsparcia udzielanego dla lądowych farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych.

Ryzyko jest mitygowane poprzez monitoring zmian regulacji i cyklicznie przeprowadzane analizy, które pozwolą na odpowiednie reagowanie i aktualizowanie strategii w sytuacji znaczących zmian otoczenia.

▪ **Ryzyko konkurencji**

W związku z intensyfikacją rozwoju podmiotów konkurencyjnych (w szczególności w segmencie OZE) lub prowadzenia przez nie agresywnej polityki cenowej i produktowej względem obecnych oraz przyszłych

kontrahentów, Grupa jest narażona na ryzyko spadku rentowności realizowanych projektów, zmniejszenia wolumenu uzyskiwanych zamówień lub zmniejszenia skali działalności w obszarze projektów OZE poniżej założeń przyjętych w strategii. W przypadku, gdy Grupa nie będzie w stanie dostosować swoich cen do poziomu cen oferowanych przez konkurencję, pozycja konkurencyjna Grupy może ulec osłabieniu.

Ryzyko jest mitygowane poprzez monitoring konkurencji i otoczenia rynkowego oraz pozyskiwanie projektów poza rynkiem krajowym, które pozwalają na odpowiednie reagowanie poprzez dywersyfikację geograficzną i aktualizowanie strategii w sytuacji ewentualnego znaczącego pogorszenia się konkurencyjności Grupy w Polsce.

- **Ryzyko wzrostu cen materiałów budowlanych, energii i usług oraz kosztów wynagrodzenia**

Grupa jest narażona na ryzyko wzrostu cen materiałów strategicznych dla jej działalności, w tym w szczególności: stali, paliwa, energii elektrycznej, miedzi, aluminium oraz asfaltu, a także cen usług, w tym kosztów podwykonawców oraz transportu (w tym transportu kolejowego) oraz wynagrodzenia pracowników i szeregu innych kosztów zewnętrznych. W efekcie Grupa może nie uzyskać współmiernego wzrostu efektywności i wydajności lub nie będzie w stanie przenieść zwiększonych kosztów na zamawiających celem zrekompensowania ich wpływu na wyniki działalności.

Ryzyko wzrostu kosztów prowadzenia działalności zmaterializowało się i uwidoczniło po rozpoczęciu wojny w Ukrainie. Wpływ ryzyka jest ograniczany m.in. poprzez prowadzenie odpowiedzialnej polityki kadrowej i kontraktowanie podwykonawców z odpowiednim wyprzedzeniem oraz zabezpieczanie stałych cen materiałów.

- **Ryzyko związane z ograniczeniem albo rezygnacją z programów rozbudowy lub modernizacji i rozwoju infrastruktury**

Grupa identyfikuje swój rozwój w oparciu o rozwój infrastruktury, w tym w zakresie cykli inwestycyjnych oraz programów ich finansowania, które są w istotnej mierze oparte o środki publiczne.

Przykładowo obserwowany jest problem starzejącej się i niedopasowanej do rynkowych potrzeb infrastruktury dystrybucyjnej energii elektrycznej. W tym obszarze – w związku z tym, że w obecnej strukturze wytwarzania energii można zaobserwować wyraźną tendencję wzrostu mocy wytwórczych wytwarzanych z OZE, które wymagają przede wszystkim inwestycji w obrębie sieci wysokich i najwyższych napięć – możliwe jest, że niedostateczny rozwój przesyłowej infrastruktury elektroenergetycznej będzie utrudniać uzyskanie przez planowane elektrownie wiatrowe i fotowoltaiczne warunków przyłączenia do sieci, a tym samym negatywnie wpłynąć na liczbę nowych inwestycji w segmencie OZE. Innym przykładem jest program budowy i modernizacji dróg w Polsce, w znacznej części oparty o finansowania unijne.

Możliwość pozyskiwania środków na dalsze, wyżej wymienione albo podobne programy rozbudowy lub modernizacji i rozwoju infrastruktury w istotnym zakresie będą miały wpływ na rozwój i przyszłe wyniki Grupy.

Grupa szczegółowo analizuje sytuację rynkową, opracowywane programy publiczne i prywatne w zakresie rozbudowy lub modernizacji i rozwoju infrastruktury, portfel projektów i cele akwizycyjne w sposób ograniczający powyższe ryzyko pod kątem prowadzonej działalności.

4.1.3 Zasady zarządzania ryzykiem finansowym Grupy

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 Spółki.

- **Ryzyko walutowe**

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe. W ramach podstawowej działalności operacyjnej zawierane są kontrakty budowlane w złotych polskich, a także takie, z realizacji których przychody są i będą denominowane w walucie obcej. Również niektóre ze zobowiązań wynikających z zawartych umów na zakupy materiałów albo towarów są denominowane w walutach obcych – głównie w euro – i z ich tytułu następują płatności. Ryzyko walutowe występuje również w odniesieniu do udzielonych przez Spółkę pożyczek denominowanych w euro. Spółka okresowo zawiera transakcje terminowe oraz nie wyklucza ich zawierania w przyszłości.

- **Ryzyko stóp procentowych**

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

Ponadto Grupa alokuje 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.

▪ **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 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 Grupie nie występuje istotna 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.

▪ **Ryzyko płynności**

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

Grupa stosuje politykę ograniczającą zaangażowanie kredytowe wobec poszczególnych instytucji.

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

▪ **Ryzyko klimatyczne**

Grupa ONDE monitoruje wpływ ryzyk klimatycznych na działalność Grupy i na dzień dzisiejszy nie identyfikuje istotnego wpływu czynników klimatycznych na prowadzoną działalność.

Zasady zarządzania ryzykami związanymi z działalnością Grupy, mającymi wpływ na kwestie zrównoważonego rozwoju – w tym informacje na temat ryzyka związanego z potencjalnie negatywnym wpływem na klimat, a także wpływem zmian klimatu na Grupę – zostały opisane w Sprawozdaniu dotyczącym zrównoważonego rozwoju Grupy ONDE, które stanowi część Sprawozdania z działalności Grupy ONDE za rok 2025.



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

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

5.1 PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE ONDE

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

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

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

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

5.2 STRUKTURA GRUPY. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. nie zachodziły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej ONDE.

Na 30 czerwca 2026 r. Grupa Kapitałowa ONDE składała się z jednostki dominującej ONDE oraz 41 spółek zależnych – w tym 37 spółek celowych, Park Lewańd Sp. z o.o. (spółki zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej), IDE Projekt Sp. z o.o. (świadczącej usługi projektowe dla budownictwa, w tym OZE), ONDE GmbH z siedzibą w Niemczech oraz ONDE ROMANIA SRL z siedzibą w Rumunii.

Po dniu bilansowym Spółka poinformowała o:

- sprzedaży udziałów w 2 spółkach współzależnych rozwijających projekty OZE: Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o. oraz KWE Sp. z o.o.;
- zawarciu przedwstępnej warunkowej umowy dotyczącej nabycia 100% akcji w spółce z branży elektroenergetycznej Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A.

Więcej informacji podano w rozdziale 5.8 Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

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

Tabela 17. Grupa Kapitałowa ONDE na dzień 30 czerwca 2026 r.

Nazwa jednostki		Siedziba	Zakres działalności	Procent udziałów w spółce posiadanych przez ONDE
Udziały posiadane bezpośrednio:				
1	Devoze Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
2	Elektrownia DEPVPL 22 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
3	Farma Fotowoltaiczna Żabów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
4	FW Gumienice Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
5	IDE Projekt Sp. z o.o.	Toruń	usługi projektowe	100,00%
6	KWE Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
7	ONDE DEV 1 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
8	ONDE DEV 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	50,00%
9	ONDE DEV 3 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
10	ONDE DEV 4 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
11	ONDE DEV 5 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
12	ONDE DEV 6 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
13	ONDE DEV 8 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
14	ONDE DEV 9 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
15	ONDE DEV 10 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
16	ONDE DEV 11 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
17	ONDE DEV 12 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
18	ONDE DEV 13 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
19	ONDE DEV 14 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
20	ONDE ENERGY Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
21	ONDE GmbH	Düsseldorf	pozyskiwania zleceń oraz realizacja robót budowlanych na rynku niemieckim	100,00%
22	ONDE ROMANIA SRL	Bukareszt	pozyskiwania zleceń oraz realizacja robót budowlanych na rynku rumuńskim	100,00%
23	Park Lewańd Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
24	Park Słoneczny Ciechanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
25	PV Kadłubia 2 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
26	PV Szczepanów Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
27	Solar Kazimierz Biskupi Sp. z o.o.	Warszawa	odnawialne źródła energii	50,00%
28	Windify Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
29	WTL20 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
30	WTL40 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
31	WTL50 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
32	WTL80 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
33	WTL100 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
34	WTL120 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
35	WTL130 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
36	WTL140 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
37	WTL150 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
38	WTL160 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
39	WTL170 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
40	WTL210 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%
41	WTL270 Sp. z o.o.	Toruń	odnawialne źródła energii	100,00%

Wartość udziałów posiadanych przez ONDE w spółkach została opisana w nocie 6.10 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. za okres zakończony 30 czerwca 2026 r.

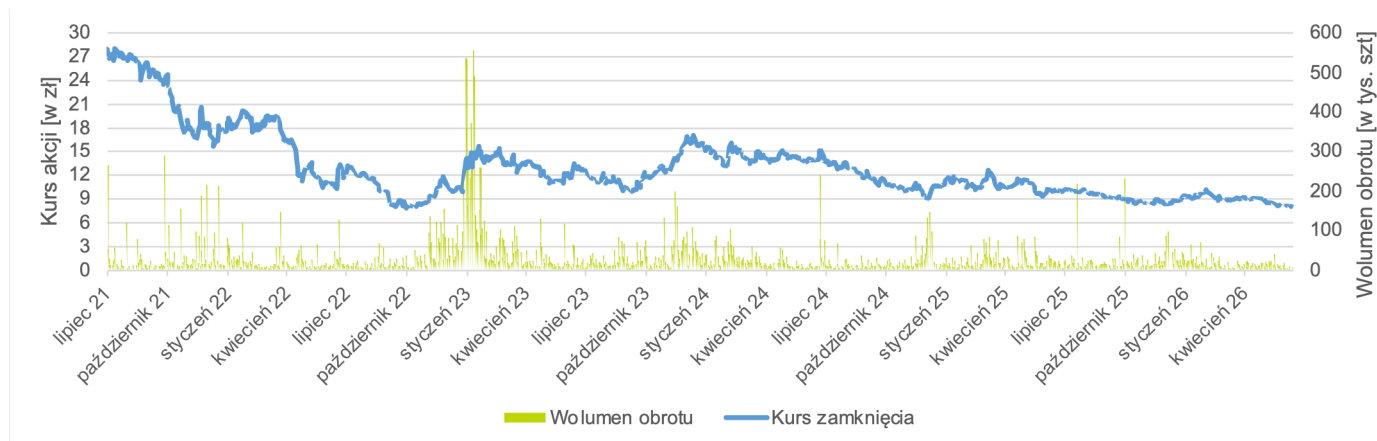
W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2026 r. ONDE nie dokonywało transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Kwoty transakcji z podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 6.11 śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego ONDE S.A. i w nocie 6.12 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ONDE.

5.3 KURS AKCJI

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

Kurs akcji na zamknięciu sesji w dniu debiutu wyniósł 28,08 zł. Na koniec sesji giełdowej 30 czerwca 2026 r. kurs zamknięcia wyniósł 8,12 zł, tj. był o 71,1% niższy niż w dniu debiutu. Średnie dzienne obroty od dnia debiutu do zakończenia raportowanego okresu wyniosły 28,8 tys. sztuk akcji.

Wykres 12. Kurs akcji ONDE od ich debiutu na GPW do 30 czerwca 2026 r.



5.4 DYWIDENDA

14 maja 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki osiągniętego w 2025 r., w tym przeznaczenia części tego zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki.

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

Dniem dywidendy został ustalony na 19 maja br., a wypłata nastąpiła 22 maja br.

5.5 ISTOTNE POSTĘPOWANIA

Postępowania dotyczące zobowiązań

Na dzień bilansowy ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

Strona sporu	Opis przedmiotu sporu
Powód: Gmina Miasto Bydgoszcz – Zarząd Dróg i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy Pozwani: 1. ONDE S.A., 2. Przedsiębiorstwo Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie3. Syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. w upadłości z siedzibą w Bydgoszczy Wartość przedmiotu sporu: 1 841 845 zł	21 marca 2025 r. Pozwanym ONDE S.A. i Przedsiębiorstwu Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. doręczono odpis nakazu zapłaty wraz z odpisem pozwu o zapłatę kwoty 1 841 844,85 zł z tytułu kar umownych za zwłokę w wykonaniu umowy nr 159/ZDMiKP/18 o roboty budowlane zawartej 29 listopada 2018 r. Pozwany syndyk masy upadłości Firma „Gotowski – Budownictwo Komunikacyjne i Przemysłowe” Sp. z o.o. odebrał przesyłkę zawierającą odpis pozwu i nakazu zapłaty 31 marca 2025 r. 4 kwietnia 2025 r. w imieniu pozwanych ONDE S.A. i Przedsiębiorstwa Inżynieryjnych Robót Kolejowych „TOR-KRAK” Sp. z o.o. wniesiony został sprzeciw od nakazu zapłaty. 13 sierpnia 2025 r. odbyła się pierwsza rozprawa, na której przesłuchano świadków. Kolejny termin został wyznaczony na 22 października 2025 r. Na rozprawie w dniu 22 października 2025 r. przesłuchani zostali świadkowie. Sąd wydał postanowienie o zobowiązaniu powoda do przedłożenia do akt sprawy kopii dziennika budowy oraz zobowiązał strony do złożenia pism procesowych zawierających stanowisko przed zamknięciem rozprawy do dnia 22 listopada 2025 r. W dniu 30 grudnia 2025 r. na posiedzeniu niejawnym wydany został wyrok, na podstawie którego zasądzono na rzecz powoda Gminy Miasto Bydgoszcz - Zarządu Dróg Miejskich i Komunikacji Publicznej w Bydgoszczy solidarnie od pozwanych kwotę 87 664,89 zł (osiemdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt cztery złote i osiemdziesiąt dziewięć groszy) wraz z ustawowymi odsetkami za opóźnienie od dnia 19 czerwca 2022 r. do dnia zapłaty i oddalono powództwo w pozostałej części (tzn. powództwo zostało oddalone w ok. 96%). Do Sądu Apelacyjnego w Gdańsku od wydanego wyroku została złożona apelacja co do części zasądzającej wyroku. Na 30 czerwca 2026 r. zawieszono rezerwę na pokrycie 50% zasądzonej kwoty przypadającej na Spółkę (43 832,45 zł).

Postępowania dotyczące wierzytelności

Na dzień publikacji sprawozdania ONDE uczestniczy w następujących istotnych postępowaniach:

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

Pozwani:

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

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

powołanych przez strony świadków. Postanowieniem z 21 lutego 2025 r. Sąd pominął wniosek pozwanego Miasta Bydgoszcz o dopuszczenie dowodu z opinii biegłego sądowego. 25 marca 2025 r. Sąd wydał zarządzenie o możliwości zamknięcia rozprawy na posiedzeniu niejawnym i zezwoleniu pełnomocnikom stron na zajęcie ostatecznego stanowiska na piśmie przed zamknięciem rozprawy. 15 maja 2025 r. wydany został wyrok oddalający powództwo w całości, który wraz z uzasadnieniem został doręczony stronom 7 lipca 2025 r. Podjęta została decyzja o zaskarżeniu wyroku w całości poprzez wniesienie apelacji, co nastąpiło w terminie do 21 lipca 2025 r. 17 lipca 2025 r. w imieniu powódek wniesiona została apelacja zaskarżająca wydany wyrok w całości. 30 lipca 2025 r. akta wraz z apelacją zostały przekazane do sądu II instancji. Rozprawa apelacyjna została wyznaczona na 16 listopada 2026 r.

Na 30 czerwca 2026 r. zawiązano rezerwę przychodową w wycenie kontraktu na kwotę 2,3 mln zł.

Wierzyciel:

ONDE S.A.

Dłużnik:

PflegeQuartier
Beteiligungs GmbH

Poręczyciel: Andreas
Skoberne

**Wartość przedmiotu
sporu:** 870 000 euro

17 stycznia 2018 r. doszło do zawarcia umowy pożyczki z Dłużnikiem kwoty 750 000 euro. Zgodnie z treścią umowy cała należność winna zostać zwrócona najpóźniej do 31 stycznia 2020 r. W grudniu 2021 r. podjęto próbę polubownego zakończenia sporu, zostało wystosowane wezwanie do zapłaty. Dłużnik nie dokonał zapłaty należności w jakiegokolwiek części. Sprawa została przekazana do prowadzenia przez zewnętrzną kancelarię na terenie Niemiec. 14 lutego 2022 r. zostało skierowane ponownie ostateczne przedsądowe wezwanie do zapłaty wystosowane przez pełnomocnika, z wyznaczonym terminem płatności do 25 lutego 2022 r. Na skutek braku dokonania płatności 1 marca 2022 r. został złożony wniosek o wszczęcie postępowania upominawczego przeciwko poręczycielowi, który złożył sprzeciw. Na skutek powyższego sprawa została przekazana do Sądu Landgericht w Dortmundzie. Pozew o zapłatę przeciwko poręczycielowi został złożony do ww. sądu 23 maja 2022 r. Sąd wszczął pisemne postępowanie przygotowawcze. Pozwany nie zajął stanowiska w sprawie. W lipcu 2022 r. Sąd Landgericht w Dortmundzie wydał wyrok zaoczny przeciwko Poręczycielowi, który się od niego nie odwołał. Wobec Dłużnika toczą się następujące postępowania egzekucyjne: o zajęcie akcji Spółki Wohnvoll AG; zajęcie udziałów w PflegeQuartier Düren GmbH, zajęcie rachunku bankowego Dłużnika. Dłużnik dokonał w grudniu 2022 r. zapłaty na konto komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną zapłaty w wysokości 100 000 euro, na rzecz Wierzyciela komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 5 grudnia 2022 r. w wysokości 99 961,11 euro. Wobec Poręczyciela wszczęto postępowanie egzekucyjne na podstawie wykonanego wyroku zaocznego. Następnie Dłużnik dokonał w kwietniu 2023 r. zapłaty na konto Komornika prowadzącego sprawę egzekucyjną w wysokości 75 000 euro, na rzecz Wierzyciela. Komornik dokonał po potrąceniu kosztów postępowania egzekucyjnego wpłaty 14 kwietnia 2023 r. w wysokości 74 994,72 euro na rzecz Wierzyciela. W toku postępowania egzekucyjnego doszło do zajęcia rachunków bankowych Poręczyciela, wystąpiono o wydanie nakazu aresztowania. W sierpniu 2023 r. doszło do przeszukania przez komornika lokalu mieszkalnego, pod którym był zameldowany Poręczyciel, w którym on nie przebywał. W sprawie doszło do negatywnego wpisu w rejestrze Schufa i rejestrze dłużników wobec Andreasa Skoberne. Ponadto złożono wniosek o zajęcie roszczeń z tytułu wynagrodzenia za pracę dla Andreasa Skoberne na stanowisku członka zarządu w spółce PQ Grundstücksverwaltungs. W styczniu 2024 r. złożono pozew przeciwko PQ Service GmbH o zapłatę kwoty 821 850,88 euro. Sąd AG w Wedding 20 lutego 2024 r. wydał tytuł wykonawczy przeciwko PQ Service GmbH na kwotę 836 191,78 euro. W ramach wszczętego postępowania egzekucyjnego przeciwko PQ Service GmbH czynności podjęte przez Komornika nie przyniosły rezultatu. Na 30 czerwca 2026 r. brak odnotowania nowych wpłat na rzecz ONDE S.A.

Na 30 czerwca 2026 r. został utworzony odpis na należności w pełnej wysokości.

Powód 1:

Mosty Łódź S.A.

Powód 2:

ONDE S.A.

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

- roszczenia z tytułu poniesionych kosztów pośrednich związanych z realizacją Umowy

Pozwany:

Skarb Państwa –
Generalny Dyrektor

w wydłużonym czasie (w tym kosztów ogólnych budowy oraz kosztów zarządu i zysku/ ryzyka) na ukończenie nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;

- roszczenia z tytułu wzrostu cen dóbr,

Dróg Krajowych i Autostrad	- roszczenia z tytułu wykonania przez Konsorcjum robót dodatkowych oraz zamiennych, nieprzewidzianych Umową w pierwotnym brzmieniu;
Wartość przedmiotu sporu: 154 927 222 zł	- roszczenia z tytułu zmian w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, które miały wpływ na warunki realizacji umowy.
	W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego. Prokuratoria Generalna złożyła odpowiedź na pozew.
	Nadano sygnaturę akt sprawy: XX GC 1222/24.
	Dnia 12 maja 2026 r. do Sądu został złożony wniosek o zawieszenie postępowania na zgodny wniosek Stron, ponieważ Strony uzgodniły wolę przeprowadzenia mediacji w sprawie. Dnia 9 maja 2026 r. została wydana decyzja Sądu o zawieszeniu postępowania.
	Spółka rozpoznała w księgach w roku 2024 kwotę 16,9 mln, która odpowiada głównie szacowanej kompensacie kosztów z tytułu wzrostu cen materiałów budowlanych, prac podwykonawczych i poniesionych kosztów stałych, czyli około 20% łącznej wartości roszczenia przypadającego Spółce.
Powód 1: Mosty Łódź S.A.	17 stycznia 2024 r. powodowie złożyli pozew o zapłatę 11 916 279 zł przeciwko pozwanemu Skarbowi Państwa – Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad. Pozew dotyczy części należności związanych z realizacją umowy nr O.WR.D -3.2410.86.2017, tj. należności wynikających ze zmiany wymagań technicznych wydanych przez zarządcę linii kolejowej dotyczących wymaganej skrajni obiektów nad liniami kolejowym – prace projektowe, wykonania zwiększonej ilości robót budowlanych wynikających z wymagań warunków technicznych zarządcy linii kolejowej w zakresie wymaganej skrajni pionowej obiektów – roboty budowlane, oraz płatności z tytułu przedłużonej realizacji prac projektowych w okresie od 20 grudnia 2019 r. do 18 marca 2020 r. i w efekcie wydłużonej realizacji zamówienia w okresie od 22 marca 2022 r. do 31 maja 2022 r.
Powód 2: ONDE S.A.	W sprawie brak wyznaczonego terminu rozprawy bądź skierowania stron do posiedzenia ugodowego.
Pozwany: Skarb Państwa – Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad	W sprawie została nadana sygnatura akt XX GC 960/24.
Wartość przedmiotu sporu: 11 916 279 zł	W dniu 26 listopada 2024 r. pozwany złożył do sądu wniosek o wydłużenie terminu na złożenie odpowiedzi na pozew do 28 lutego 2025 r. 14 marca 2025 r. ONDE S.A. odebrała odpowiedź Zamawiającego na pozew. 28 marca 2025 r. Konsorcjum przedłożyło do Sądu stanowisko do odpowiedzi na pozew Zamawiającego. Sąd nie podjął dalszych czynności w sprawie.
	Do Sądu został złożony wniosek o zawieszenie postępowania na zgodny wniosek Stron, ponieważ Strony uzgodniły wolę przeprowadzenia mediacji w sprawie.
	Na 30 czerwca 2026 r. brak odzwierciedlenia w księgach.
Powód: ONDE S.A.	19 grudnia 2024 r. powód złożył pozew o zapłatę 1 002 744 zł przeciwko Pozwanemu Przedsiębiorstwu Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.
	Pozew dotyczy nieopłaconych faktur wystawionych z tytułu sprzedaży mas bitumicznych z Wytwórni Mas Bitumicznych w Koszalinie.
Pozwany: Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych i Budowlanych „INFRABUD” Sp. z o.o.	W sprawie na 2 lipca 2025 r. wyznaczono posiedzenie. Została zawarta ugoda, zgodnie z którą Pozwany zapłaci do końca lipca 2025 r. - 300 000 zł, do końca sierpnia 2025 r. – 200 000 zł oraz pozostałą część należności do końca grudnia 2025 r. Dodatkowo w terminie do 16 lipca 2025 r. Pozwany zobowiązał się do dokonania wpisu hipoteki na nieruchomości o nr KW KO1K/00043458/2 – wpis do księgi wieczystej został dokonany.
Wartość przedmiotu sporu: 1 227 439 zł	Pozwany zapłacił kwotę 544 695,50 zł. Ze względu na brak płatności pozostałej części (682 743,55 zł) złożono wniosek o przyłączenie ONDE S.A. do egzekucji z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką, która została wszczęta z wniosku innego wierzyciela – Gminy Miasto Koszalin.
(aktualnie do wyegzekwowania 274 137 zł plus odsetki za opóźnienie)	Powództwo zostało uwzględnione w całości.
	Na 30 czerwca 2026 r. utworzono odpis na należności w pełnej wysokości pozostającej do spłaty kwoty.

Powód: ONDE S.A.	4 kwietnia 2025 r. do Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia za wykonane instalacje fotowoltaiczne na obiektach pozwanej Spółki, tj. w Rybniku, Tychach, Krakowie, Nowym Sączu (pawilon I i II), Nowym Sączu (pawilon III), Krośnie (biurowiec) oraz w Krośnie (biurowiec).
Pozwany: Merkury Market Sp. z o.o. sp. k.	Z tego tytułu zostało wystawionych 7 faktur, stanowiących podstawę żądania pozwu. Sprawie została nadana sygnatura VI GC 124/25, a także w odpowiedzi na zobowiązanie Sądu wysłane zostało pismo w przedmiocie wyrażenia zgodny na skierowanie sprawy do postępowania mediacyjnego. Strony zostały skierowane do mediacji. Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. złożyła odpowiedź na pozew. Odkonstatawiono pierwsze posiedzenie mediacyjne. Postępowanie mediacyjne nie doprowadziło do wypracowania przez Strony Ugody. Pozwana zaproponowała bowiem, że po jej stronie możliwość porozumienia się polegałaby na tym, że dochodzone w postępowaniu sądowym należności wynikające z niezapłaconych na rzecz ONDE S.A. faktury, pozostałyby nieuregulowane, a ponadto ONDE S.A. zapłaciłaby na rzecz Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. odszkodowanie z tytułu uszkodzenia dachów na których były zamontowane mikro instalacje fotowoltaiczne, w związku z przyjętym stanowiskiem, iż przyczyną tych uszkodzeń było niewłaściwe wykonanie przez ONDE S.A. umowy z dnia 31 marca 2023 r. Równolegle przez Sądem Rejonowym w Krośnie, Krakowie, Tychach i Rybniku toczą się postępowania w przedmiocie zabezpieczenia dowodów w postaci opinii biegłego, których celem jest stwierdzenie jakości wykonanych prac przez ONDE S.A. W ocenie Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. istnieje pilna potrzeba naprawy dachów, z uwagi na ryzyko ich dalszej degradację. Jednocześnie, mając na uwadze, że, że postępowanie o zapłatę prowadzone przed Sądem Okręgowym w Rzeszowie będzie niewątpliwie rozciągnięte w czasie, nie jest możliwe oczekiwanie na sporządzenie opinii biegłego w jego toku, choć opinia ta będzie stanowiła podstawowy dowód w sprawie. W dniu 4 marca 2026 r. miała miejsce pierwsza rozprawa, w toku której przesłuchano Prezesa Zarządu Merkury Market Sp. z o.o. sp.k. oraz wydane zostało postanowienie o dopuszczeniu dowodu z opinii biegłego na okoliczność jakości wykonanych przez ONDE S.A. prac. Biegły ma sporządzić opinię do dnia 30 listopada 2026 r. Szacowany termin zakończenia sprawy w II instancji: 31 grudnia 2028 r. Na 30 czerwca 2026 r. został utworzony odpis na należności w pełnej wysokości.
Powód: 1.ONDE S.A. 2.P&Q Sp. z o.o.	24 lipca 2025 r. w Sądzie Arbitrażowym przy Konfederacji Pracodawców LEWIATAN został złożony pozew o zapłatę kwoty 7 131 192,54 zł, przy czym kwota ta dotyczy łącznie roszczeń Konsorcjum P&Q Sp. z o.o./ ONDE S.A. Na roszczenie ONDE S.A. składa się kwota 310 889,89 zł brutto tytułem robót dodatkowych, kwota 200 885,60 zł brutto tytułem niezapłaconej faktury, kwota 693 843,18 zł tytułem odsetek, kwota 1 601 048,85 zł netto tytułem kosztów pośrednich wynikających z przedłużonej w czasie realizacji Kontraktu
Pozwana: Windpower Poland Sp. z o.o.	Windpower Poland Sp. z o.o. została zobowiązana do złożenia odpowiedzi na pozew do dnia 30 listopada 2025 r.
Wartość przedmiotu sporu: 3 174 909 zł	W dniu 1 października 2025 r. odbyło się spotkanie mediacyjne Stron. Wobec rozbieżności stanowisk Stron co do odpowiedzialności ONDE S.A. za prawidłowości wykonania dróg dojazdowych i platform na farmie wiatrowej, jak również ewentualnych kosztów usunięcia stwierdzonych wadliwości, Strony nie zdołały się porozumieć. Pozwana złożyła odpowiedź na pozew, w którym zakwestionowano zgłoszone przez ONDE S.A. roszczenia. W dniu 31 lipca 2026 r. ONDE S.A. złożyła replikę na wniesioną odpowiedź na pozew. Termin rozprawy został wyznaczony na dzień 18,19 i 20 listopada 2026 r. Na 30 czerwca 2026 r. brak odzwierciedlenia w księgach.

Powód:	W dniu 27 grudnia 2025 r. został złożony pozew o zapłatę wynagrodzenia w związku z wykonaniem robót na podstawie Umowy ZDW.N4.363.06.2020 z dnia 5 października 2020 r., na co została wystawiona faktura FSBD/24/10/0101 z dnia 18 października 2024 r. opiewająca na kwotę 6 689 507,24 zł, z czego zapłacona została kwota 3 005 664,85 zł. Pozwana pozostałej części wynagrodzenia nie zapłaciła, w związku z wystawieniem w dniu 7 listopada 2024 r. noty księgowej nr NK/27/2024, na podstawie której obciążyła Powoda karą umowną w wysokości 3 669 140,70 zł, a także w dniu 9 grudnia 2024 r. noty księgowej nr NO/10/2024 na kwotę 14 701,69 zł, które to następnie potrąciła w oświadczeniu z dnia 9 grudnia 2024 r. Powód poinformował stronę pozwaną, że nie akceptuje nałożonych na nią kar umownych, w związku z czym pismem z dnia 28 listopada 2024 r. nr 426/NZ/N4.363.06.2020/2024 odesłała notę księgową nr NK/27/2024 z dnia 7 listopada 2024 r. bez jej uprzedniego księgowania, a następnie pismem z dnia 23 grudnia 2024 r. nr 430/JSZR/N4.363.06.2020/2024 odesłała również notę odsetkową NO/10/2024 bez jej uprzedniego księgowania oraz oświadczenie o kompensacie.
ONDE S.A.	
Pozwany:	
Województwo Kujawsko – Pomorskie w imieniu którego działa Zarząd Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy	Na wartość przedmiotu sporu składa się:
Wartość przedmiotu sporu: 4 284 167 zł	1. Należność główna w wysokości 3 683 842 zł z tytułu zapłaconej częściowo faktury nr FSBD/24/10/0101 z dnia 18 października 2024 r. 2. Skapitalizowane odsetki w wysokości 594 168 zł
	Pozew został wniesiony do Sąd Okręgowy w Bydgoszczy, który stwierdził swoją niewłaściwość miejscową i przekazał sprawę do rozpoznania Sądowi Okręgowemu w Toruniu.
	Strony zostały skierowane przez Sąd do mediacji prowadzonej przez Sąd Polubowny przy Prokuraturii Generalnej RP. W wyniku podjętych rozmów wypracowano projekt ugody, której podpisanie uzależnione jest od wyrażonej w formie uchwały zgody Zarządu Województwa Kujawsko – Pomorskiego na warunki finansowe ugody, a także od podjęcia uchwały Sejmiku Województwa Kujawsko – Pomorskiego dotyczącej odpowiednich zmian budżetowych, gwarantujących wykonanie ugody, jeżeli finansowe rozliczenie ugody będzie wymagało zabezpieczenie środków w budżecie – co ma nastąpić do połowy września 2026 r.
	Utworzono odpis w wysokości odpowiadającej 100% kary uzgodnionej podczas mediacji (1,1 mln zł).

Powód:	30 grudnia 2025 r. ONDE S.A. złożyło pozew o zapłatę poniesionych przez ONDE S.A. kosztów w związku z ujawnieniem awarii nasypu przy przyczółku P1 oraz P6 przy realizacji zadania inwestycyjnego „Rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 270 Brześć Kujawski - Izbica Kujawska - Koło od km 0+000 do km 29+023 - Budowa obwodnicy m. Lubraniec”.
ONDE S.A.	
Pozwani:	
1. Mosty Gdańsk Sp. z o.o.	Sąd wydał zarządzenie w dniu 22 stycznia 2026 r. w przedmiocie doręczenia pozwu pozwanym, z wyznaczeniem 30-dniowego terminu na złożenie stanowiska do pozwu. Strona pozwana złożyła odpowiedź na pozew, w związku z zaprezentowanymi w niej twierdzeniami, strona powodowa jest w trakcie formułowania wniosków dowodowych.
2. Menard Sp. z o.o.	
Wartość przedmiotu sporu: 12 432 623 zł	Sygnatura akt: VI Gc 3/26 W dniu 22 maja 2026 r. Sąd Okręgowy w Toruniu wydał postanowienie o skierowaniu stron do mediacji na okres 3 miesięcy. Pierwsze spotkanie mediacyjne ma się odbyć we wrześniu 2026 r. Na 30 czerwca 2026 r. brak odzwierciedlenia w księgach.

5.6 ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

- 7 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy ramowej o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego w wysokości 40 mln zł (raport bieżący nr 25/2026)

7 lipca 2026 r. ONDE zawarła z Accelerant Insurance Europe S.A. z siedzibą w Belgii umowę ramową o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, zgodnie z którą gwarant będzie wystawiać gwarancje za zobowiązania Spółki oraz podmiotów powiązanych do łącznej wysokości limitu odnawialnego wynoszącego 40 mln zł.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Zabezpieczeniem ewentualnych roszczeń gwaranta będą weksle własne in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi złożone przez ONDE.

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

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

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

- **14 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o wartości ok. 117,8 mln zł netto na realizację magazynu energii (raport bieżący nr 27/2026)**

14 lipca 2026 r. ONDE zawarła z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej R.Power S.A. umowę na prace projektowe oraz roboty budowlane dla magazynu energii zlokalizowanego w Polsce.

Wartość zawartej umowy wynosi ok. 117,8 mln zł netto. Prace Spółki będą realizowane w latach 2026/2027.

W umowie przewidziano kary umowne, dotyczące w szczególności opóźnień w pracach ONDE oraz niedochowania parametrów wydajnościowych magazynu energii.

Maksymalna dopuszczalna kwota kar umownych naliczonych z tytułu umowy nie przekroczy 20% całkowitej wartości netto umowy. Inwestor może dochodzić odszkodowania uzupełniającego ponad wysokość zastrzeżonych kar umownych, na zasadach ogólnych.

Wykonanie umowy przez Spółkę zabezpieczone będzie gwarancją bankową lub ubezpieczeniową.

Odpowiedzialność umowna ONDE została ograniczona do wysokości wartości umowy, z wyjątkiem przypadków rażącego niedbalstwa lub umyślnego uchybienia obowiązkom Spółkę.

Przystąpienie przez ONDE do realizacji kamieni milowych stanowiących ok. 50% wartości umowy nastąpi w terminie 7 dni od jej zawarcia.

Przystąpienie przez Spółkę do realizacji prac stanowiących 50% wartości umowy jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac przekazanego przez inwestora. W przypadku nieprzekazania przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac do daty wskazanej w umowie, każda ze stron będzie miała prawo do odstąpienia od nie wykonanej części umowy.

ONDE poinformuje odrębnym raportem bieżącym o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac budowlanych lub o odstąpieniu od umowy.

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

- **17 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu aneksu do znaczącej umowy finansowej (raport bieżący nr 28/2026)**

17 lipca 2026 roku Spółka zawarła z TUIR Allianz Polska S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, na mocy którego do 15 lipca 2027 r. przedłużeniu uległ okres obowiązywania umowy, na podstawie której ONDE może korzystać z limitu na gwarancje ubezpieczeniowe do kwoty 45 mln zł.

- **17 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o wartości ok. 77,5 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii (raport bieżący nr 29/2026)**

17 lipca 2026 r. ONDE zawarła z polską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE z siedzibą w Ameryce Północnej umowę na wykonanie kompleksowych prac budowlanych oraz elektroenergetycznych, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowej, dla magazynu energii zlokalizowanego w Polsce.

Wartość zawartej umowy wynosi ok. 77,5 mln zł netto. Zgodnie z umową, prace ONDE będą realizowane w latach 2026/2027.

Płatności dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją kamieni milowych, z terminem płatności wynoszącym 30 dni.

W umowie przewidziano kary umowne dotyczące opóźnień w pracach Spółki. Maksymalna dopuszczalna kwota kar umownych nie przekroczy 20% wartości netto umowy. Inwestor jest uprawniony dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych prawa cywilnego, jeżeli poniesiona szkoda przekroczy wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Wykonanie umowy zabezpieczone jest gwarancją bankową lub ubezpieczeniową dotyczącą należytego wykonania umowy oraz dotyczącą wykonania zobowiązań gwarancyjnych.

Odpowiedzialność umowna ONDE została ograniczona do wysokości wartości umowy i nie obejmuje utraconych korzyści. Ww. ograniczenie nie ma zastosowania we wskazanych w umowie sytuacjach obejmujących w szczególności działania o charakterze umyślnym.

Zgodnie z postanowieniami umowy przystąpienie przez Spółkę do realizacji przedmiotu umowy jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac przekazanego ONDE przez inwestora w terminie do 20 lipca 2026 r. W przypadku niewydania przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac w terminie do tego dnia, strony będą uprawnione do odstąpienia od umowy.

Spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac lub o odstąpieniu od umowy.

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

■ **20 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu umowy o wartości ok. 63,4 mln zł na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii (raport bieżący nr 30/2026)**

20 lipca 2026 r. ONDE zawarła ze spółką celową należącą do grupy kapitałowej Inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej umowę na wykonanie kompleksowych prac projektowych oraz budowlanych w formule BoP dla magazynu energii położonego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wartość zawartej umowy wynosi ok. 63,4 mln zł netto. Zgodnie z umową prace mają być wykonane do września 2028 r. (odbiór inwestycji).

Płatności dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją kamieni milowych, z terminem płatności wynoszącym 30 dni.

W umowie przewidziano kary umowne dotyczące opóźnień w pracach Spółki. Maksymalna dopuszczalna kwota kar umownych nie przekroczy 20% wartości umowy.

Wykonanie umowy zabezpieczone jest gwarancją bankową lub ubezpieczeniową dotyczącą należytego wykonania umowy w wysokości 15% jej wartości (ważną w trakcie wykonywania robót oraz przez okres 30 dni od daty zakończenia robót albo od daty otrzymania przez inwestora gwarancji dotyczącej wykonania zobowiązań gwarancyjnych) oraz dotyczącą wykonania zobowiązań gwarancyjnych w wysokości 8% wartości umowy (ważną do zakończenia okresu gwarancji oraz przez okres 30 dni od daty ostatecznego odbioru).

Odpowiedzialność umowna Spółki została ograniczona do wysokości wartości umowy, z zastrzeżeniem, że ww. ograniczenie nie ma zastosowania w sytuacjach obejmujących w szczególności działania o charakterze umyślnym. Odpowiedzialność ONDE za utracone korzyści została wyłączona, z zastrzeżeniem, że wyłączenie to nie ma zastosowania w sytuacjach obejmujących w szczególności działania o charakterze umyślnym.

Przystąpienie przez Spółkę do realizacji prac wstępnych, których wartość stanowi ok. 1% wartości umowy, jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac projektowych przekazanego przez Inwestora. Wydanie polecenia rozpoczęcia prac uzależnione będzie od spełnienia warunków przewidzianych w umowie, w tym dotyczących ONDE. Ostateczny termin uzyskania polecenia dla tych prac to 14 sierpnia 2026 r.

Przystąpienie przez Spółkę do realizacji prac budowlanych, których wartość stanowi ok. 99% wartości umowy, jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia prac budowlanych przekazanego przez inwestora. Wydanie polecenia rozpoczęcia prac budowlanych uzależnione będzie od spełnienia przez ONDE warunków przewidzianych w umowie. Ostateczny termin uzyskania polecenia rozpoczęcia prac to 26 marca 2027 r.

W przypadku nieprzekazania przez inwestora poleceń rozpoczęcia prac, o których mowa powyżej, we wskazanych terminach, z przyczyn dotyczących Spółki, inwestor będzie uprawniony do rozwiązania umowy lub przedłużenia terminu wydania polecenia rozpoczęcia prac do dnia wypełnienia warunków przez ONDE.

W przypadku nieprzekazania przez inwestora poleceń rozpoczęcia prac, o których mowa powyżej, we wskazanych terminach, z przyczyn dotyczących inwestora, umowa ulegnie rozwiązaniu.

Spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac budowlanych lub o odstąpieniu od umowy.

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

- **20 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac dla umowy o maksymalnej wartości ok. 53,3 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii (raport bieżący nr 31/2026)**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 7/2026 z 23 marca 2026 r. dotyczącego zawarcia przez ONDE umowy o maksymalnej wartości 53,2 mln zł netto, gdzie rozpoczęcie prac budowlanych uzależnione było od przekazania przez inwestora stosownego pisemnego polecenia rozpoczęcia prac, Zarząd Spółki informuje, że otrzymał od inwestora pisemne polecenie rozpoczęcia prac i przystępuje do realizacji prac budowlanych.

- **21 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o otrzymaniu polecenia rozpoczęcia prac dla umowy o wartości ok. 77,5 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii (raport bieżący nr 32/2026)**

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 29/2026 z 17 lipca 2026 r. dotyczącego zawarcia przez ONDE umowy o wartości ok. 77,5 mln zł netto na wykonanie robót budowlanych dla magazynu energii zlokalizowanego w Polsce, gdzie rozpoczęcie prac uzależnione było od przekazania przez inwestora stosownego pisemnego polecenia rozpoczęcia prac, Zarząd Spółki informuje, że 21 lipca 2026 r. otrzymał od inwestora pisemne polecenie rozpoczęcia prac i przystępuje do realizacji umowy.

- **21 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu przez spółkę zależną umowy o wartości ok. 8,5 mln euro netto na wykonanie robót budowlanych dla farmy wiatrowej na terenie Rumunii (raport bieżący nr 33/2026)**

21 lipca 2026 r. spółka zależna ONDE – ONDE Romania S.R.L. z siedzibą w Rumunii zawarła z rumuńską spółką celową należącą do inwestora z branży OZE z siedzibą w Europie Zachodniej umowę na wykonanie kompleksowych prac projektowych i budowlanych dla farmy wiatrowej położonej na terenie Rumunii. Wartość zawartej umowy wynosi ok. 8,5 mln euro netto.

Zgodnie z umową prace ONDE Romania S.R.L. mają być wykonane w latach 2026–2028.

Płatności dokonywane będą na podstawie faktur zgodnie z realizacją kamieni milowych, z terminem płatności wynoszącym 30 dni.

W umowie przewidziano kary umowne dotyczące opóźnień w pracach ONDE Romania S.R.L. Maksymalna dopuszczalna kwota kar umownych nie przekroczy 20% wartości umowy.

Wykonanie umowy zabezpieczone jest gwarancją bankową dotyczącą należytego wykonania umowy w wysokości 10% jej wartości (ważną od dnia rozpoczęcia realizacji robót przez cały okres ich wykonywania, do czasu zastąpienia jej gwarancją usunięcia wad) oraz dotyczącą wykonania zobowiązań gwarancyjnych w wysokości 5% wartości umowy (obowiązującą przez 5-letni okres zgłaszania wad).

Odpowiedzialność umowna ONDE Romania S.R.L. została ograniczona do wysokości wartości umowy. Odpowiedzialność ONDE Romania S.R.L. za utracone korzyści została wyłączona, z zastrzeżeniem, że ww. wyłączenie nie ma zastosowania w sytuacjach obejmujących w szczególności działania o charakterze umyślnym.

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

- **31 lipca 2026 r. Spółka poinformowała o zawarciu przedwstępnej warunkowej umowy dotyczącej nabycia 100% akcji w spółce z branży elektroenergetycznej (raport bieżący nr 34/2026)**

31 lipca 2026 r. ONDE zawarła z osobą fizyczną (sprzedającym) przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji (dalej: „umowie PSPA”), na mocy której Spółka zamierza nabyć 100% akcji w spółce Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe OLMEX S.A. z siedzibą w Wójtowie (dalej: „OLMEX”) za cenę bazową w kwocie 38 mln zł.

Zawarcie przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji OLMEX uzależnione będzie od spełnienia warunków określonych w Umowie PSPA, obejmujących w szczególności uzyskanie zgody Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji, o którą strony wystąpią niezwłocznie.

Płatność ceny bazowej nastąpi w dniu zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji.

Zgodnie z umową PSPA sprzedający będzie uprawniony do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia za udziały (earn-out) uzależnionego od wyników finansowych uzyskanych przez OLMEX w okresie 36 miesięcy od zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji. Szacowana (na 31 lipca br.) łączna wartość wynagrodzenia dodatkowego za cały okres 36 miesięcy wyniesie ok. 7,6 mln zł – 10,3 mln zł. Szacowana potencjalna łączna wartość wynagrodzenia dla sprzedającego wyniesie ok. 45,6 mln zł – 48,3 mln zł.

W ramach transakcji oraz w ramach ceny bazowej ONDE nabędzie również przedsiębiorstwo OLMEX KMB Sp. z o.o., które zostanie przeniesione do spółki OLMEX w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji.

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

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

Finansowanie transakcji odbędzie się z wykorzystaniem kredytu akwizycyjnego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) Umowę BoP z KWE, obejmującą kompleksowe wykonanie projektu farmy wiatrowej, w tym budowę dróg dojazdowych, placów montażowych, fundamentów pod turbiny wiatrowe oraz kabli średniego napięcia,
- b) Umowę EPC z SKB, obejmującą kompleksowe wykonanie projektu farmy fotowoltaicznej, wraz z dostawą wszystkich komponentów oraz wykonaniem pełnej infrastruktury przyłączeniowej.

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

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

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

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

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

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

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

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

■ **26 sierpnia 2026 r. Spółka poinformowała o spodziewanym naruszeniu kowenantów finansowych w dokumentacji finansowej Grupy Kapitałowej ERBUD oraz Grupy Kapitałowej ONDE (raport bieżący nr 37/2026)**

W nawiązaniu do raportu bieżącego spółki ERBUD S.A. nr 24/2026 z 26 sierpnia 2026 r. w sprawie decyzji o zaprzestaniu działalności w segmencie budownictwa modułowego, wyników testów na utratę wartości aktywów ERBUD S.A. oraz Grupy Kapitałowej ERBUD oraz spodziewanego naruszenia

kowenantów finansowych w dokumentacji finansowej Grupy Kapitałowej ERBUD, Zarząd ONDE informuje, że spodziewane naruszenie kowenantów finansowych, o którym mowa w przedmiotowym raporcie ERBUD S.A., będzie dotyczyć częściowo również dokumentacji finansowej Grupy Kapitałowej ONDE.

Naruszenie kowenantów obejmuje 5 umów kredytowych dotyczących limitów na gwarancje bankowe, akredytywy oraz kredytów w rachunku bieżącym, których stroną obok Spółki jest również ERBUD S.A. i zgodnie z którymi kowenanty finansowe dotyczą relacji zaciągniętego zadłużenia netto Grupy ERBUD do wskaźnika skonsolidowanej EBITDA Grupy Kapitałowej ERBUD (tj. wskaźnika długu netto do EBITDA), który będzie testowany w oparciu o skonsolidowane półroczne sprawozdanie finansowe Grupy ERBUD za I połowę 2026 r.

Z uwagi na powyższe ONDE wraz z ERBUD S.A. podejmie rozmowy z instytucjami finansującymi w celu uzyskania zrzeczenia się przez nie roszczeń (uzyskania waiver) z tytułu ww. naruszenia kowenantów oraz będzie przekazywał informacje o tych działaniach zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Jednocześnie Spółka wskazuje, że okoliczności stanowiące przyczynę spodziewanego naruszenia kowenantów opisane w raporcie bieżącym ERBUD S.A., w szczególności zaprezentowane tam informacje o wartościach odpisów aktualizujących na aktywach ERBUD S.A. oraz Grupy Kapitałowej ERBUD, związane są z podjęciem przez ERBUD S.A. decyzji o zakończeniu działalności w segmencie budownictwa modułowego i jako takie nie odnoszą się do działalności prowadzonej przez ONDE.

W szczególności Spółka wyjaśnia, że powyższe okoliczności nie będą miały istotnego negatywnego wpływu na sprawozdania finansowe ONDE (jednostkowe oraz skonsolidowane).



SŁOWNIK POJĘĆ I SKRÓTÓW

Backlog	wartość oferowanych i realizowanych na zlecenie podmiotów zewnętrznych projektów budowlanych
BESS	ang. Battery Energy Storage System – wielkoskalowe magazyny energii
Biogaz	mieszanina gazów będąca produktem beztlenowego rozkładu materii organicznej
Biopłynny	ciekłe paliwa wytworzone z biomasy (dla celów energetycznych innych niż w transporcie)
BoP, BoS	ang. Balance of Plants, Balance of System – formuła realizacji projektów budowlanych, w której wykonywane są wszystkie usługi z wyjątkiem kluczowych elementów: turbin wiatrowych lub modułów słonecznych
Cable pooling/ hybrydyzacja	cable pooling w OZE to rozwiązanie polegające na wspólnym wykorzystaniu istniejącego lub planowanego przyłącza elektroenergetycznego (podłączenia do sieci elektroenergetycznej) przez co najmniej dwie instalacje OZE. Innymi słowy, kilka źródeł wytwórczych energii odnawialnej, połączonych między sobą (takich jak: farmy wiatrowe, fotowoltaiczne, magazyny energii, biogazownie, elektrownie wodne) może podłączyć się do sieci elektroenergetycznej, do punktu przyłączenia, za pomocą jednego przyłącza. Dzięki cable pooling wytwórca posiadający u operatora sieci umowną moc przyłączeniową, może wykorzystać ją i rozliczyć się z niej bardziej efektywnie
CAPEX	łączne nakłady jednostek wchodzących w skład Grupy ONDE na zakup udziałów i na finansowanie rozwoju zakupionych projektów oraz na zabezpieczenie zakupu udziałów
COD	Commercial Operation Date – data, w której obiekt został ukończony i jest gotowy do rozpoczęcia komercyjnego użytkowania zgodnie z warunkami umowy. Pomyślnie przeszedł wszystkie wymagane umową testy odbiorowe. Rozpoczyna się okres gwarancji, eksploatacja przechodzi na zamawiającego
EBIT	wskaźnik, zysk po opodatkowaniu (wynik netto), powiększony o koszty finansowe i pomniejszony o przychody finansowe. Skorygowany EBIT jest definiowany jako EBIT po eliminacji zdarzeń o charakterze jednorazowym
EBITDA	wskaźnik, 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
EPC	ang. Engineering, Procurement and Construction – formuła realizacji projektów budowlanych, w których inwestor zleca wykonawcy dokumentację projektową instalacji, zakup, montaż i uruchomienie instalacji
ESG	ang. Environmental, Social and Governance – kluczowe obszary zrównoważonego zarządzania przedsiębiorstwem, zgodnie z którymi przedsiębiorstwa w swoim modelu biznesowym oraz działaniach uwzględniają aspekty społeczne, aspekty środowiskowe i klimatyczne oraz relacje z różnymi grupami interesariuszy i ład korporacyjny
FW	farma wiatrowa, elektrownia wiatrowa – elektrownia wytwarzająca energię elektryczną przy pomocy generatorów napędzanych energią wiatru
Greenfield	projekt OZE na bardzo wczesnym etapie zaawansowania, tj. zwyczajowo składający się z koncepcji projektu oraz zabezpieczonych praw do terenu pod dany projekt

GUS	Główny Urząd Statystyczny
GW	gigawat – jednostka mocy równa miliardowi watów
KC	ustawa z 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny
KPC	ustawa z 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego
kW	kilowat – jednostka mocy równa tysiącowi watów
MW	megawat – jednostka mocy równa milionowi watów
O&M	ang. Operation and Maintenance – usługi zarządzania i utrzymania instalacji energetycznych
OZE	Odnawialne Źródła Energii – źródła energii, których wykorzystanie nie wiąże się z ich długotrwałym deficytem ze względu na odnawianie ich zasoby w krótkim czasie. Do takich źródeł zalicza się między innymi energię z przetwarzania światła słonecznego (słońca) i energię kinetyczną pochodzącą z przemieszczających się mas powietrza (wiatru), energię z wód płynących,
PB	ustawa z 7 lipca 1994 r. Prawo budowlane
PE	ustawa z 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne
PEP 2040	Polityka Energetyczna Polski do 2040 r. – dokument przyjęty 2 lutego 2021 r. przez Radę Ministrów, zawierający wizję strategii Polski w zakresie transformacji energetycznej i wyznaczający kierunki rozwoju polskiego sektora paliwowo-energetycznego
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PPA	ang. Power Purchase Agreement – umowa zakupu energii
PPK	Pracowniczy Plan Kapitałowy – powszechny program systematycznego oszczędzania z przeznaczeniem na zaspokojenie potrzeb finansowych po osiągnięciu 60-tego roku życia
PV	ang. photovoltaics, fotowoltaika, instalacje fotowoltaiczne – dziedzina zajmująca się przetwarzaniem światła słonecznego na energię elektryczną, czyli wytwarzaniem prądu elektrycznego z promieniowa słonecznego przy wykorzystaniu zjawiska fotowoltaicznego (zjawisko fizyczne polegające na powstaniu siły elektromotorycznej w ciele stałym pod wpływem promieniowania świetlnego)
PZP	ustawa z 11 września 2019 r. Prawo zamówień publicznych
TWh	terawatogodzina – jednostka pracy, energii i ciepła, równa bilionowi watów na godzinę
URE	Urząd Regulacji Energetyki



SPIS TABEL I WYKRESÓW

TABELA 1. NAJWIĘKSZE KONTRAKTY (O WARTOŚCI POWYŻEJ 30 MLN ZŁ) W SEGMENTACH FW	11
TABELA 2. NAJWIĘKSZE KONTRAKTY (O WARTOŚCI POWYŻEJ 30 MLN ZŁ) W SEGMENTACH PV	12
TABELA 3. PROJEKTY W MODELU DSB – STAN NA DZIEŃ PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA	15
TABELA 4. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY ONDE (SKONSOLIDOWANE)	25
TABELA 5. WYBRANE DANE BILANSOWE GRUPY ONDE	29
TABELA 6. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA SEGMENTY	30
TABELA 7. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W PODZIALE NA KRAJ I ZAGRANICĘ	30
TABELA 8. WYBRANE DANE FINANSOWE ONDE S.A. (JEDNOSTKOWE)	32
TABELA 9. PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ ONDE	33
TABELA 10. LINIE KREDYTOWE UDZIELONE SPÓŁKOM Z GRUPY ONDE	35
TABELA 11. LINIE GWARANCYJNE UDZIELONE ONDE	37
TABELA 12. GWARANCJE POZA LINIAMI GWARANCYJNYMI UDZIELONE ONDE (W ZŁ)	39
TABELA 13. ZATRUDNIENIE W GRUPIE ONDE	46
TABELA 14. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW	55
TABELA 15. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ	56
TABELA 16. STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU	56
TABELA 17. GRUPA KAPITAŁOWA ONDE NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2026 R.	65
WYKRES 1. DYNAMIKA PKB POLSKI	19
WYKRES 2. DYNAMIKA CEN PRODUKCJI BUDOWLANO-MONTAŻOWEJ	20
WYKRES 3. ZMIANA OCENY KONIUNKTURY SEKTORA BUDOWLANEGO	20
WYKRES 4. STRUKTURA PROCENTOWA MOCY OSIĄGALNEJ W KSE W LATACH 2016 I 2025	21
WYKRES 5. PRZYCHODY GRUPY ONDE	26
WYKRES 6. ZYSKI GRUPY ONDE	27
WYKRES 7. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	28
WYKRES 8. ZMIANA WYNIKU EBITDA W SEGMENTACH	30
WYKRES 9. EBITDA W PODZIALE NA SEGMENTY	31
WYKRES 10. MARŻA EBITDA W SEGMENTACH	31
WYKRES 11. MARŻA EBIT W SEGMENTACH	31
WYKRES 12. KURS AKCJI ONDE OD ICH DEBIUTU NA GPW DO 30 CZERWCA 2026 R.	66



OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ONDE S.A.

Zarząd ONDE S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ONDE za I półrocze 2026 r. oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe ONDE S.A. za I półrocze 2026 r., a także dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy, a także wynik finansowy Spółki i Grupy.

Ponadto niniejsze półroczne sprawozdanie z działalności Grupy ONDE, zawierające sprawozdanie z działalności ONDE S.A. (jednostki dominującej), zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji ONDE S.A. i Grupy ONDE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Paweł Przybylski

Paweł Średniawa

Marek Marzec

Bartosz Sobolewski

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Toruń, 28 września 2026 r.