



Prezentacja inwestorska I kwartał 2026 r.



539 mln zł
(22%) r/r.

15% wzrost zysku brutto na sprzedaży, do 44,3 mln zł, wzrost marży o 2,7 pkt. proc.

Negatywny wpływ warunków pogodowych na skalę działalności w sezonie zimowym

587 mln zł
(20%) r/r.

Utrzymanie zysku brutto na sprzedaży na poziomie 37 mln zł,
przy wzroście marży o 1,2 pkt. proc.

1,1 mld zł

Umowy o wartości 0,8 mld zł zawarte w I kwartale, powiększone o kontrakty o wartości 0,33 mld zł zawarte do dnia publikacji wyników.

3,5 mld zł

Konserwatywnie budowany portfel zamówień

1,8 mld zł backlog zamówień od klientów zewnętrznych do realizacji w 2026 r.

12,4 mln zł
(4,8%) r/r

Wynik trzech dojrzałych linii biznesowych zbliżony do ubiegłorocznego rezultatu.

(2,6) mln zł
5,9 mln zł mniej r/r

Wynik Grupy obciążony kosztami reorganizacji segmentu modułowego.

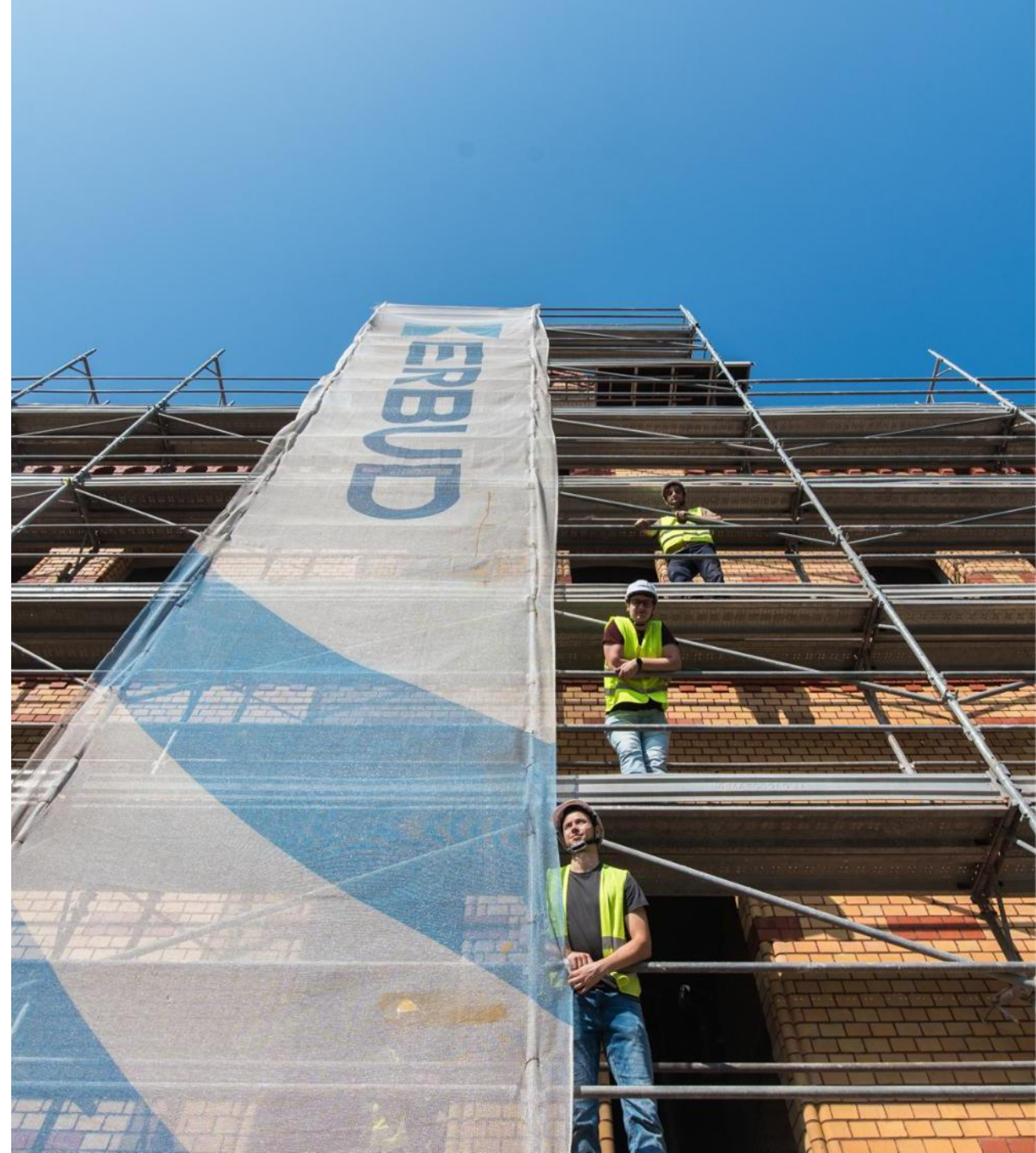
291,3 mln zł

157,2 mln zł środków pieniężnych oraz linie kredytowe o wartości ok. 134,1 mln zł.



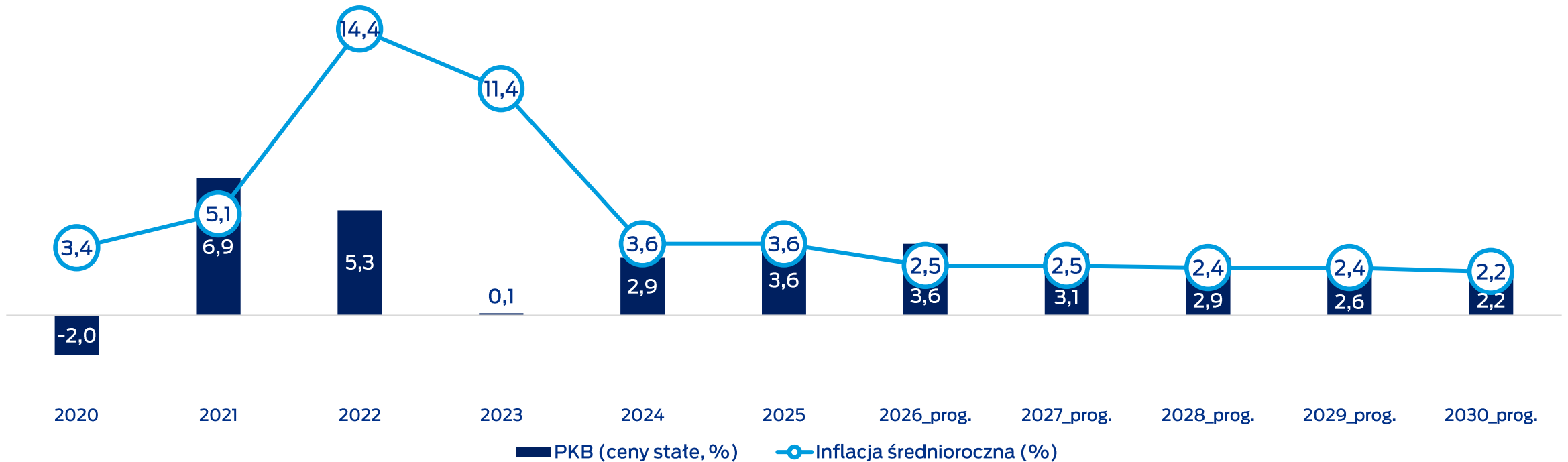
AGENDA

- Otoczenie rynkowe
- Wyzwania i szanse
- Wyniki finansowe
- Cztery dywizje Grupy ERBUD
- Sprawozdanie z sytuacji finansowej
- Podsumowanie



Sytuacja makroekonomiczna | PKB i CPI

Dynamika PKB oraz inflacja

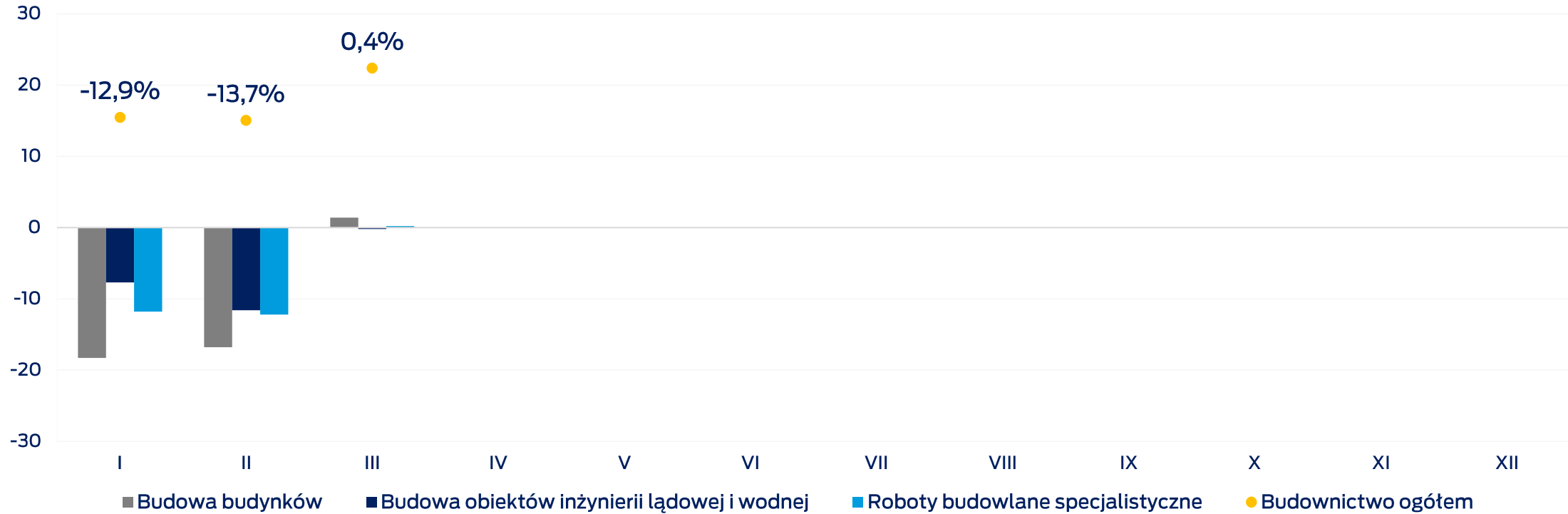


Według rządowych projekcji, wzrost PKB w 2027 r. utrzyma się na poziomie 3,6%, a inflacja wyniesie 2,6%.



Sytuacja makroekonomiczna | Produkcja budowlano-montażowa

Dynamika produkcji budowlano-montażowej w 2026 r.*



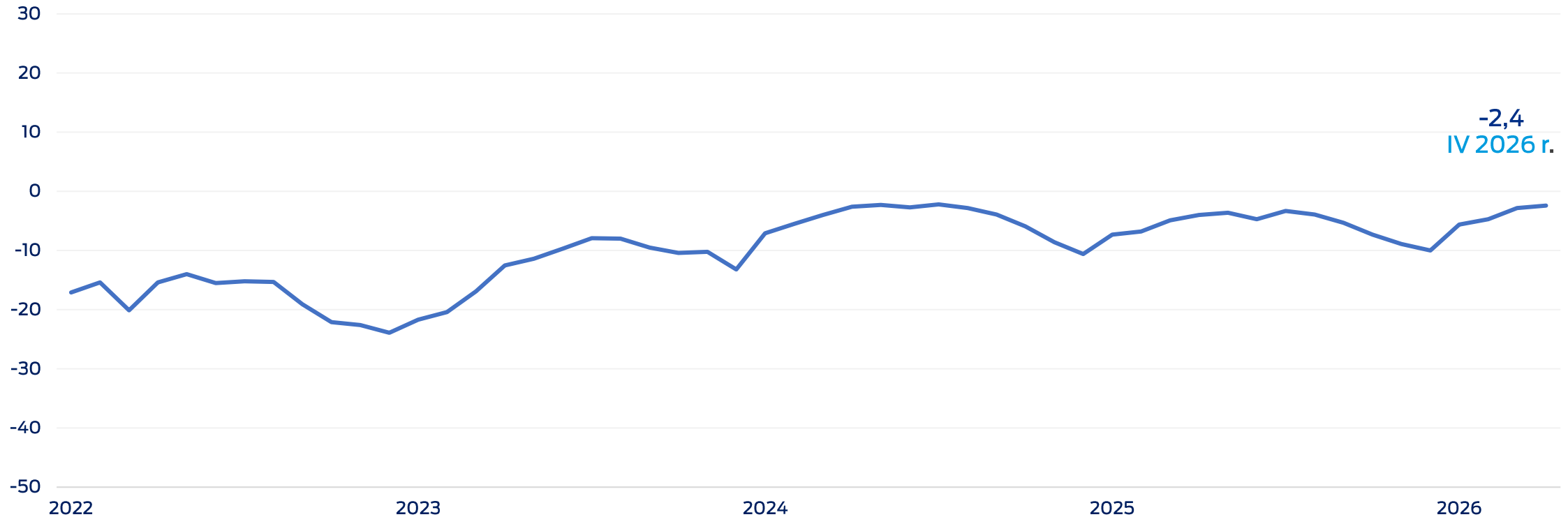
**Spadek produkcji budowlano-montażowej w I kwartale 2026 r. o 7% r/r.
(wobec niskiej bazy z 2025 r.)**

*Zmiana proc. w stosunku do wartości za dany miesiąc 2025 r., ceny stałe



Sytuacja makroekonomiczna | Koniunktura w budownictwie

Wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie



Wzrost wskaźnika ogólnego klimatu koniunktury w budownictwie
z -10 na koniec 2025 r. do -2,4 w kwietniu 2026 r.



Wyzwania



- 1) Zmienne ceny materiałów budowlanych. Ryzyko niedoszacowania kontraktów.
- 2) Przedłużająca się dekonunktura w budownictwie. Niska liczba inwestycji + silna konkurencja cenowa = presja na marże.
- 3) Dynamiczny rozwój technologii budowlanych i cyfryzacji rynku wymaga od firm dodatkowych nakładów na automatyzację, BIM oraz kompetencje technologiczne pracowników.
- 4) Słabość gospodarki niemieckiej, ograniczony popyt na kluczowym dla Grupy rynku zagranicznym.
- 5) Niedobór wykwalifikowanej kadry.



Szanse

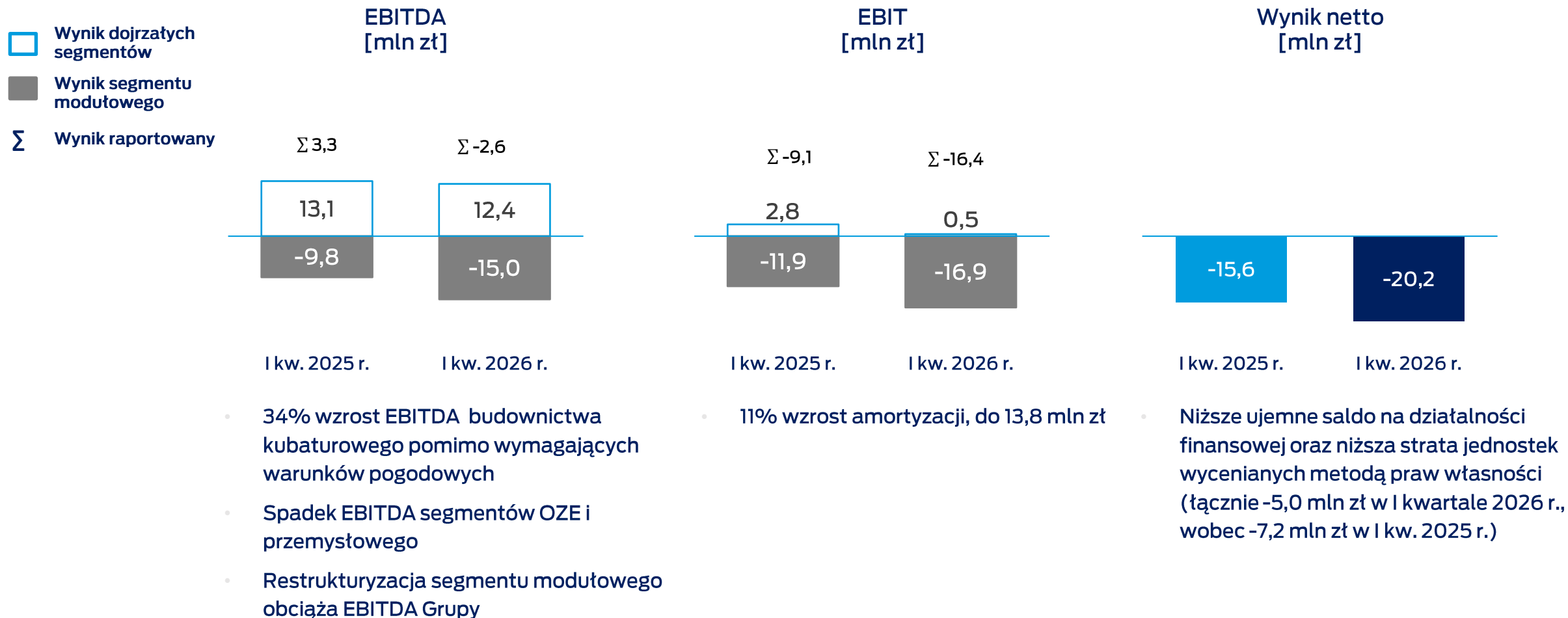


- 1) Transformacja energetyczna i rozwój infrastruktury krytycznej tworzą wieloletni popyt na specjalistyczne usługi budowlane i przemysłowe. Megacykl inwestycji w Polsce (ponad 1 bln zł).
- 2) Długoterminowy pipeline projektów (OZE, sieci, atom, offshore, Port Polska).
- 3) Coraz większe znaczenie efektywności energetycznej budynków zwiększa rynek modernizacji, termomodernizacji i instalacji niskoemisyjnych.
- 4) Local content – inicjatywa większej ochrony rynku polskiego przy dużych projektach.
- 5) Dywersyfikacja przychodów i wyższa odporność na cykl budowlany Grupy ERBUD.



Wyniki finansowe Grupa ERBUD I kw. 2026 r.

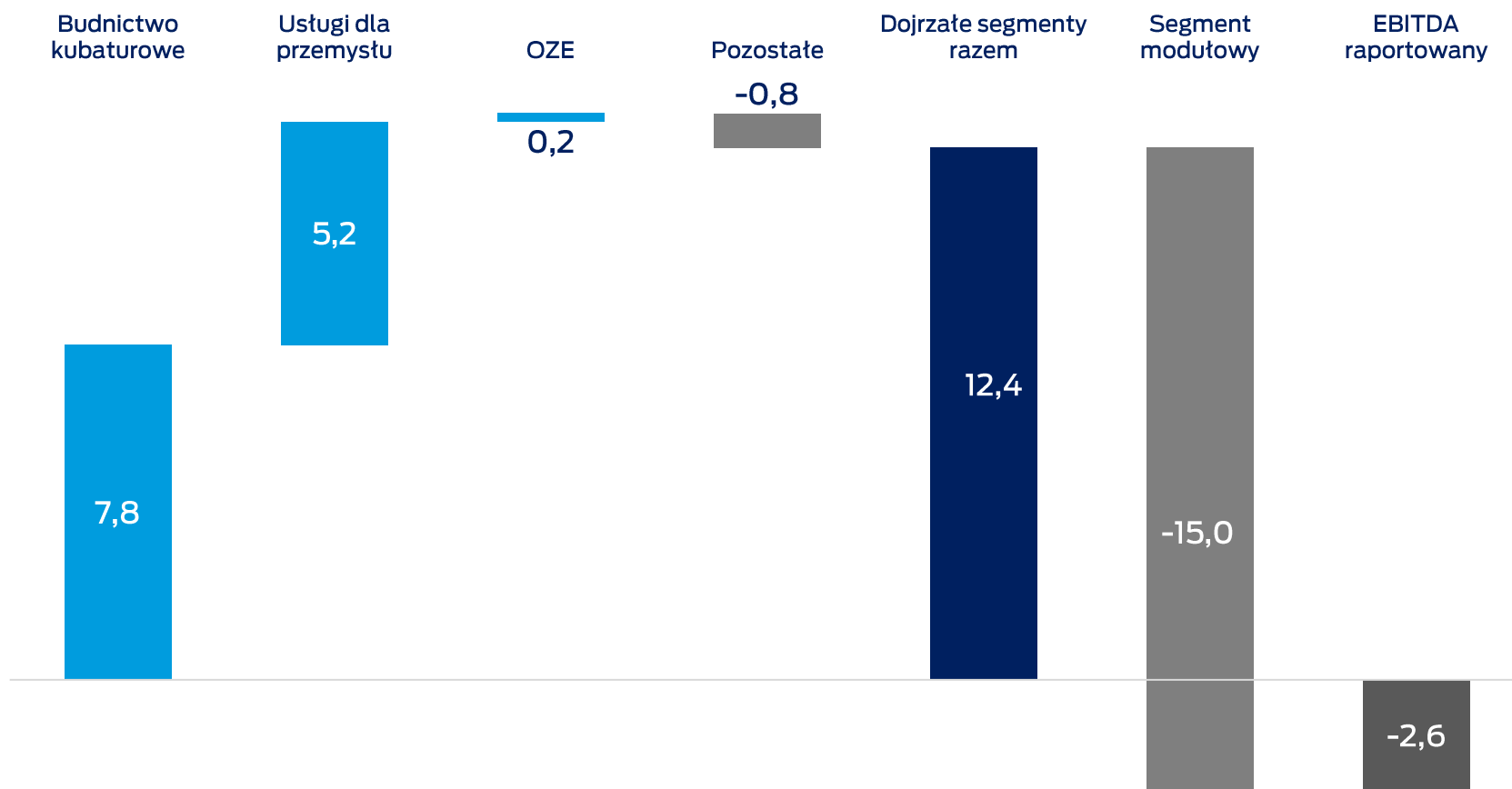
Wyniki z działalności – I kwartał 2026 r.





Wyniki z działalności – struktura EBITDA

Segmentacja EBITDA za I kw. 2026 r. [mln zł]

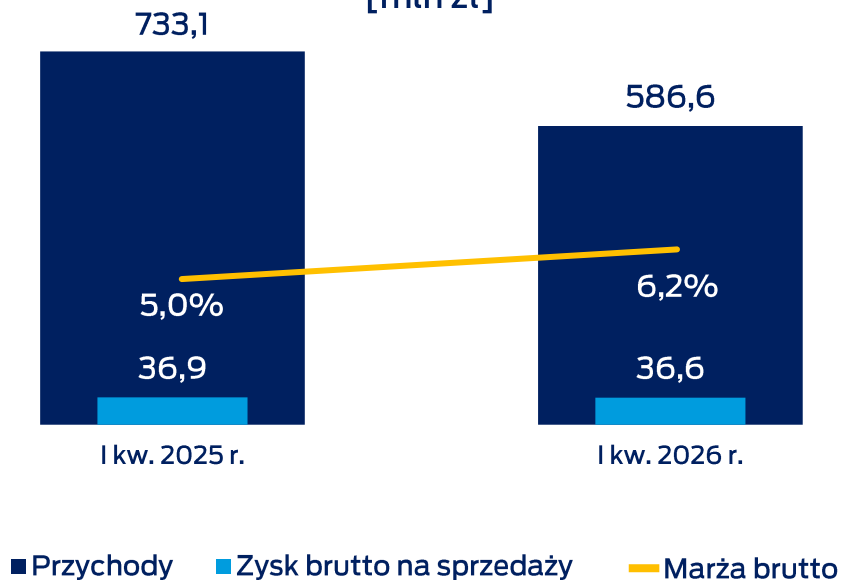


- Koszty reorganizacji segmentu modułowego w dominującym stopniu kształtują wynik operacyjny Grupy

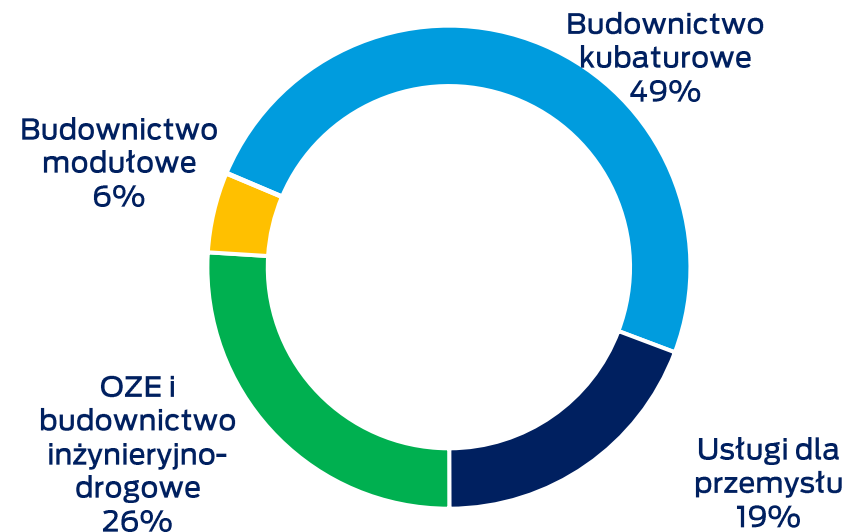


Przychody

Przychody i zysk brutto ze sprzedaży
[mln zł]



Struktura przychodów
I kw. 2026 r. [%]

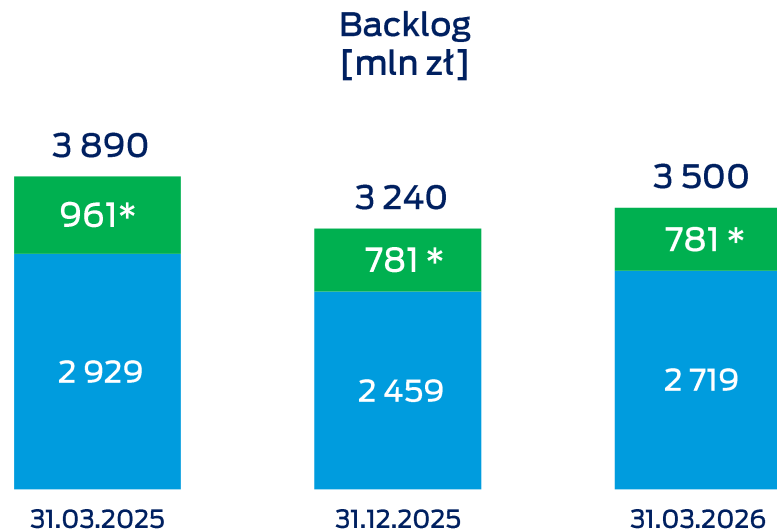


Sprzedaż pod presją warunków zewnętrznych

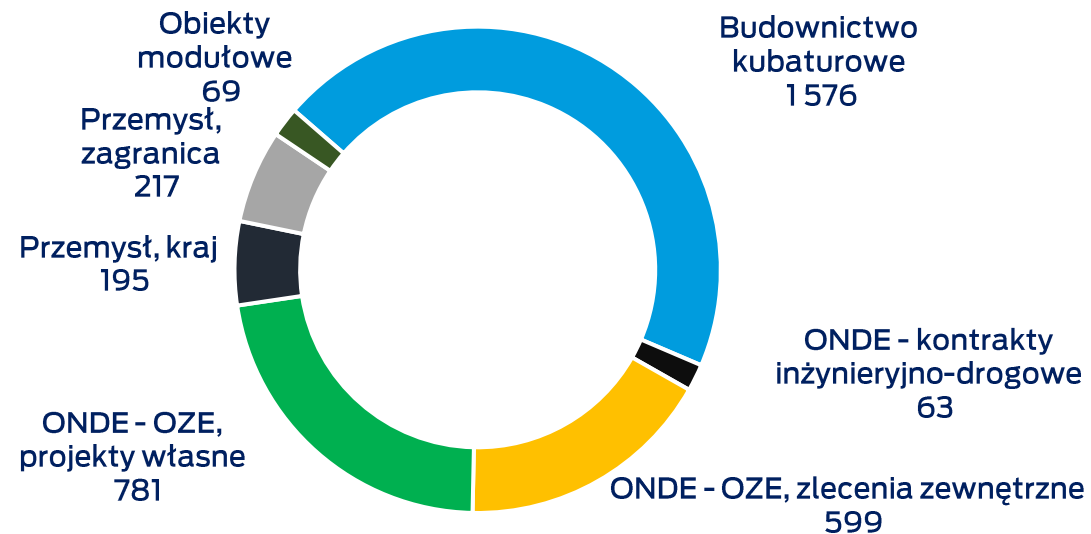
- Zmniejszenie przychodów o blisko 20%, związane m.in. z negatywnym wpływem warunków pogodowych na aktywność budowlaną
- Istotny wzrost rentowności brutto na sprzedaży.



Portfel zamówień



Portfel zleceń, segmenty
Stan na 31.03.2026 [mln zł]



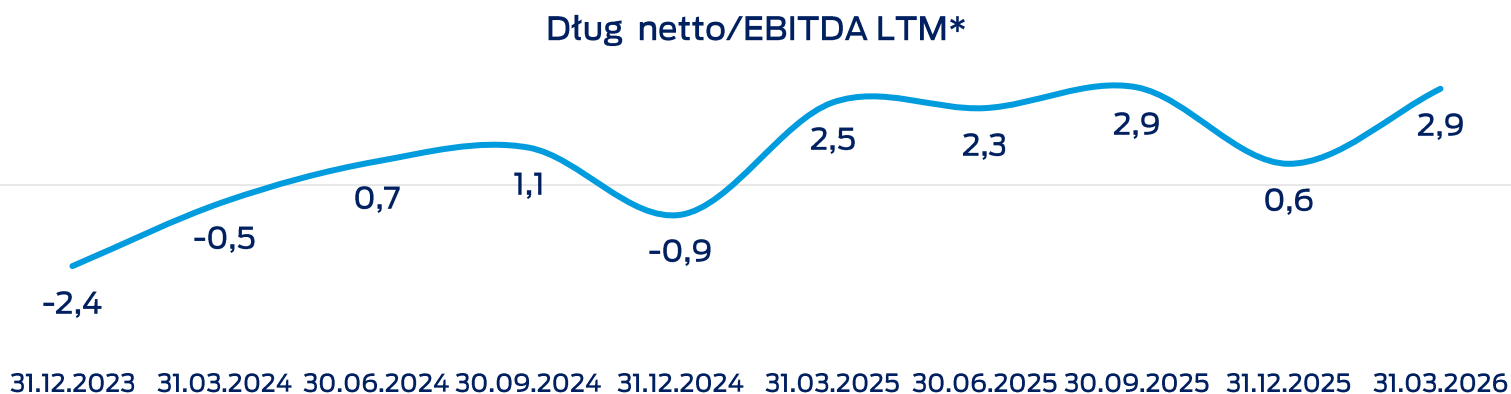
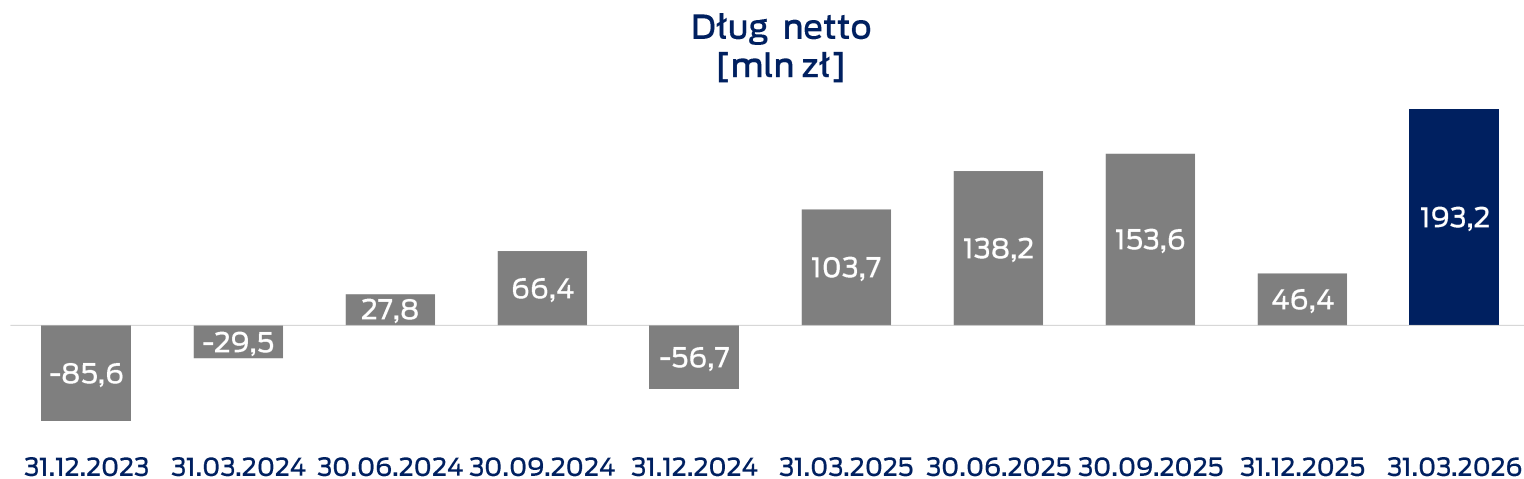
Solidne wyniki sprzedażowe

- 2,7 mld zł backlogu dla klientów zewnętrznych
- Kontrakty o wartości 1,1 mld zł pozyskane od początku roku, z czego 0,8 mld zł – w I kwartale br.

* Backlog projektów wewnętrznych OZE, obejmujący tylko projekty z warunkami przyłączenia



Zadłużenie



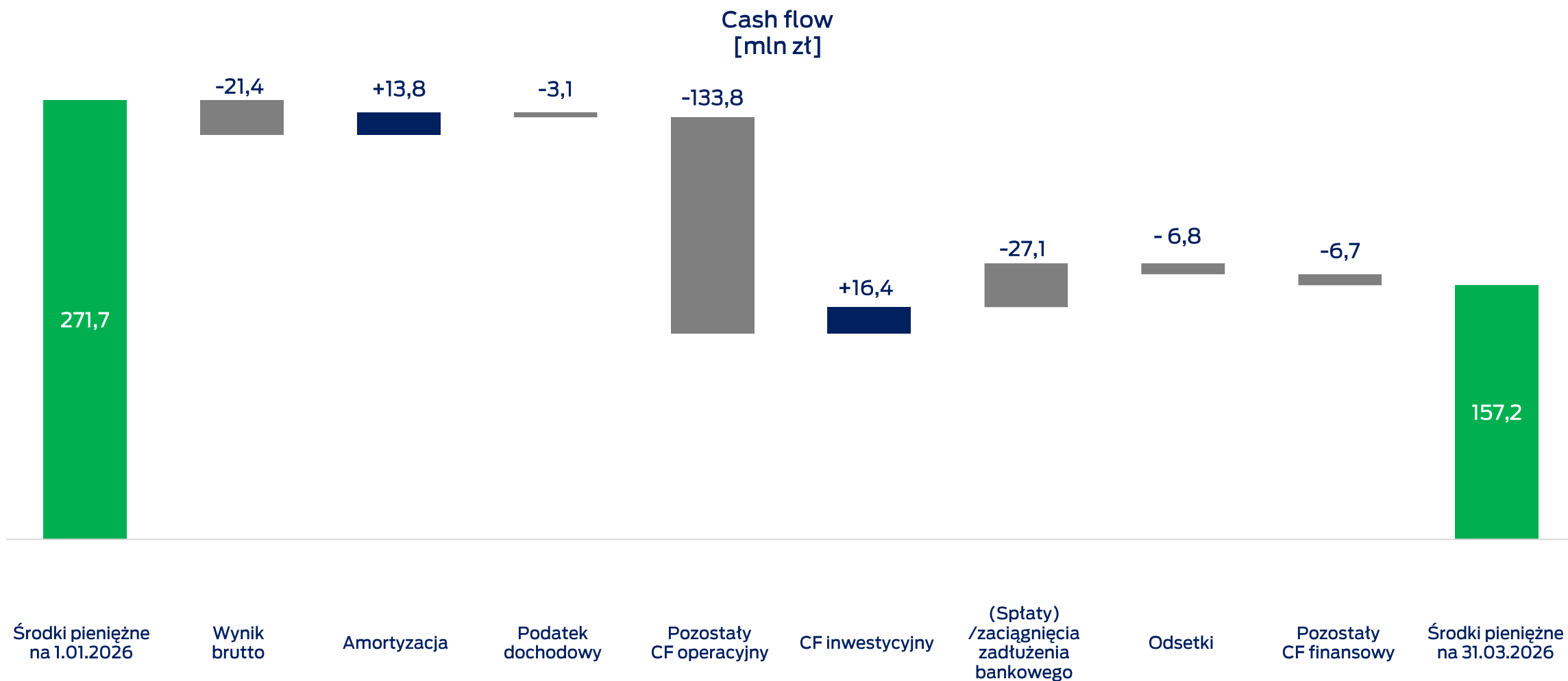
* Dług netto do EBITDA za ostatnie 12 miesięcy, skorygowanej o wydarzenia jednorazowe

Sezonowy wzrost zadłużenia

- Wzrost zadłużenia netto związany z cyklem realizacji inwestycji oraz kosztami restrukturyzacji segmentu modułowego
- 157,2 mln zł środków pieniężnych na kontach spółek z Grupy na koniec okresu (wliczając środki zgromadzone na rachunkach VAT)
- 291,3 mln zł środków pieniężnych oraz niewykorzystanych limitów kredytowych



Przeptywy finansowe





Cztery dywizje biznesowe Grupy ERBUD



BUDOWNICTWO KUBATUROWE I PRZEMYSŁOWE

ERBUD, ERBUD INTERNATIONAL

- EPC dla budynków
- EPC dla szpitali i obiektów specjalnych
- EPC dla obiektów produkcyjnych, energetycznych i logistycznych
- Zakres budowlany dla wielkoskalowych projektów przemysłowych i energetycznych



OZE

ONDE

- Development dla obiektów OZE,
- EPC dla farm wiatrowych, solarnych i magazynów energii (BESS)
- EPC dla budownictwa drogowego



OBIEKTY MODUŁOWE

MOD21

- Produkcja modułów z drewna
- EPC obiektów prefabrykowanych z drewna



SERWIS PRZEMYSŁU

ERBUD INDUSTRY CENTRUM, SATCHWELL, CKTIS, IVT WEINER + REIMANN, IKR

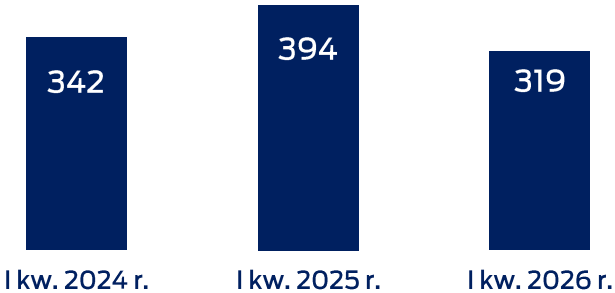
- Serwis techniczny instalacji w trybie 24/7
- Modernizacje, remonty planowe, montaż
- Konstrukcje stalowe
- Prefabrykacja rurociągów dla chemii i energetyki





Budownictwo kubaturowe

Przychody ze sprzedaży
[mln zł]



Backlog
[mln zł]



I kw. 2026 r. - komentarz

- Okresowe ograniczenie skali działalności przy istotnym wzroście jej rentowności
- Dwucyfrowa dynamika wzrostu wartości pozyskanych zleceń

Mln zł	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Przychody	319,4	394,4	(19%)
EBIT	4,3	3,3	28%
Pozyskane zlecenia	547,8	478,3	15%

Outlook

- Dalsza realizacja strategii selektywnego doboru zamówień i koncentracji na projektach z wyższą wartością dodaną
- Niezmiennie wymagające otoczenie rynkowe



1. Grupa ERBUD podpisała kontrakt dla GETEC Energia na budowę czterech źródeł kogeneracyjnych w Ostrowie Wielkopolskim oraz modernizację infrastruktury elektroenergetycznej. Termin: 11.2027.
2. **Wartość projektu wynosi ponad 225 mln zł netto oraz 6,3 mln euro, a dodatkowo umowa obejmuje 10-letni serwis instalacji: wynagrodzenie z tego tytułu: 143 tys. zł oraz 133,5 tys. euro miesięcznie.**
3. Projekt zakłada budowę instalacji kogeneracyjnych opartych na silnikach gazowych, które pozwolą jednocześnie produkować energię elektryczną i ciepło przy wyższej efektywności i niższej emisji.

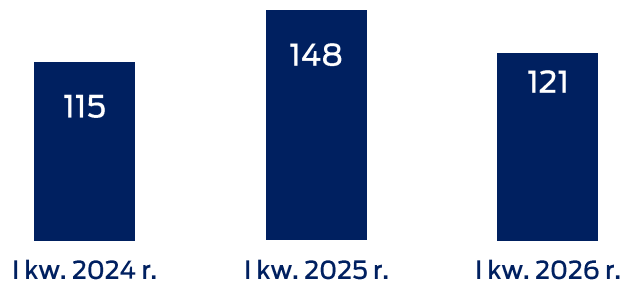




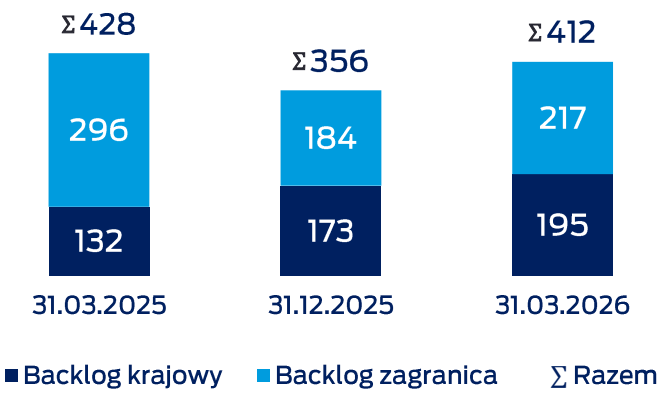


Usługi dla przemysłu

Przychody ze sprzedaży
[mln zł]



Backlog
[mln zł]



I kw. 2026 r. - komentarz

- Wzrost sprzedaży krajowej pomimo wymagającego otoczenia rynkowego
- Spadek sprzedaży zagranicą, związany z m.in. z wysoką bazą (istotny jednostkowy kontrakt w okresie porównawczym), warunkami atmosferycznymi oraz sytuacją gospodarczą w Niemczech

Mln zł	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Przychody	120,6	147,8	(18%)
Kraj	51,5	46,1	12%
Zagranica	69,1	101,7	(32%)
EBIT	1,7	3,8	(56%)
Pozyskane zlecenia	115,5	137,8	(16%)

Outlook

- Cel operacyjny - stabilizacja przychodów oraz rentowności w warunkach dużej konkurencji





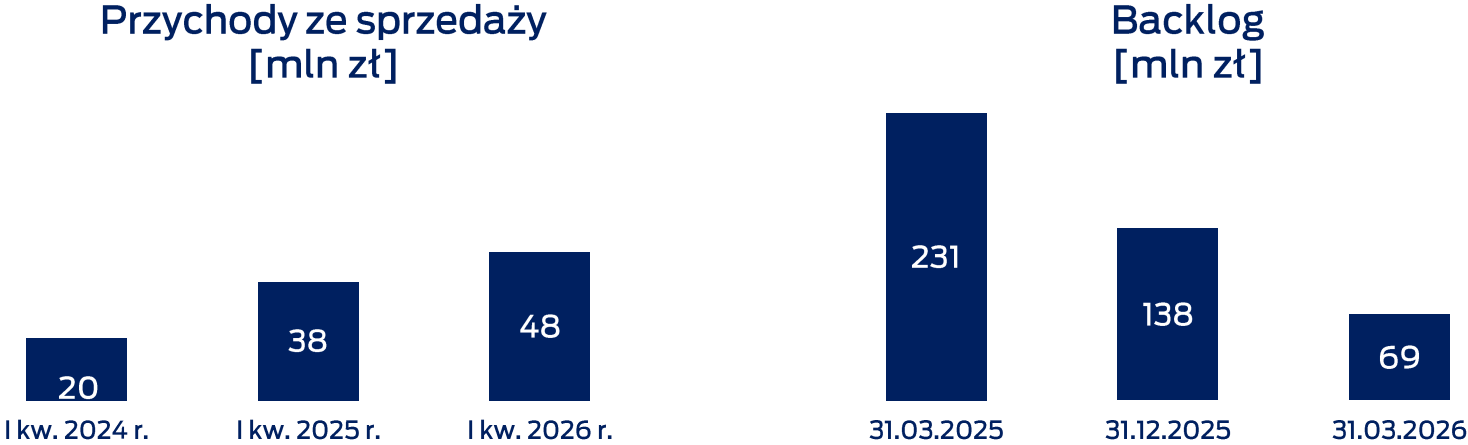
OZE i drogi

- 1) Osiągnięcie celu mocy portfela projektów własnych OZE – 2 GW (~3 mln mieszkańców),
- 2) Pierwsze kontrakty na realizację magazynów energii w Polsce – wykorzystanie kluczowego megatrendu w energetyce,
- 3) Portfel większy o ponad 25% na koniec I kwartału br.,
- 4) Rozwój i dywersyfikacja geograficzna działalności operacyjnej – kolejne umowy w Niemczech i krajach bałtyckich.





Budownictwo modułowe



I kw. 2026 r. - komentarz

- Koszty reorganizacji oraz niska skala działalności obciążają wynik segmentu

Outlook na 2026 r.

- Kontynuacja procesów naprawczych, przy równoczesnym dbaniu o relacje z klientami i wizerunek marki

Mln zł	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Przychody	47,6	38,0	25%
EBIT	-16,9	-11,9	42%



Grupa ERBUD: podsumowanie I kwartału 2026 r.

1. Solidna poziom kontraktacji, zamówienia o wartości 1,13 mld zł pozyskane w tym roku do dnia publikacji (w tym m.in. kontrakt dla GETEC Energia, zamówienia na realizację projektów magazynów energii).
2. 0,58 mld zł sprzedaży w I kwartale br., negatywny wpływ pogody na skalę działalności.
3. Bezpieczny poziom zadłużenia, stabilne fundamenty finansowe – łącznie 291 mln zł.
4. Proces reorganizacji segmentu budownictwa modułowego w toku.
5. Rozpoczęty przegląd opcji strategicznych.
6. Perspektywa boomu inwestycyjnego.



Sprawozdanie z sytuacji finansowej – wybrane dane

tys. zł	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa, w tym:	1 924 697	1 987 293
Zapasy	198 124	171 878
Wycena kontraktów budowlanych - aktywa	376 528	346 054
Należności z tytułu dostaw i usług	477 837	496 592
Należności z tytułu kontraktów budowlanych - kaucje	35 703	37 031
Rzeczowe aktywa trwałe	357 018	366 789
Inwestycje ujmowane metodą praw własności	31 906	32 022
Aktywa finansowe	35 796	22 780
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	157 156	271 716
Pasywa, w tym:	1 924 697	1 987 293
Kapitał własny, w tym	552 341	572 708
<i>Kapitał własny akcjonariuszy Jednostki Dominującej</i>	411 119	431 249
Zadłużenie finansowe	430 756	387 942
Wycena kontraktów budowlanych - pasywa	306 013	308 750
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	286 683	376 042
Zobowiązania wobec podwykonawców - kaucje	157 088	768 308
Dług netto	193 154	46 382



Sprawozdanie z sytuacji finansowej – wybrane dane

tys. zł	I kw. 2026 r.	I kw. 2025 r.	Zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług	586 608	733 118	(20,0%)
Koszty sprzedanych dóbr i usług	549 980	696 261	(21,0%)
Zysk brutto ze sprzedaży	36 628	36 857	(0,6%)
Koszty sprzedaży	6 829	5 935	+15,1%
Koszty ogólnego zarządu	50 803	45 987	+10,5%
Pozostałe przychody operacyjne	6 116	8 353	(26,8%)
Pozostałe koszty operacyjne	559	2 889	(80,7%)
Odwrócenie strat/Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(945)	478	-
Zysk na działalności operacyjnej	(16 392)	(9 123)	-
Saldo przychodów i kosztów finansowych netto	(5 032)	(7 170)	-
Zysk netto, w tym:	(20 243)	(15 593)	-
Przypisany akcjonariuszom ERBUD	(20 243)	(13 152)	-



WYNIKI OPERACYJNE I FINANSOWE ZA 1 KWARTAŁ 2026 R. GRUPA ONDE

1Q
26
36

0,2 mln zł
-0,7 mln zł w 1Q25

Wpływ sezonowości i brak transakcji sprzedaży projektów

Znacznie wyższa rentowność sprzedaży brutto pozwoliła wyjść na plus

663 mln zł
+25,3% r/r.

Wartość zleceń w PV wzrosła ponad dwukrotnie rok do roku

Jednocześnie o niemal 80 proc. spadły zamówienia z segmentu FW

Po dacie bilansowej zawarte umowy na ok. 230 mln. zł.

98,8 mln zł
(-36,5)% r/r.

Wyjątkowo zimna i mroźna zima – niskie przeroby

Przychody pod presją sezonowości i zastoju

Spadek produkcji budowlanej tylko w styczniu o 12,8 proc. r/r.

2.052 MW

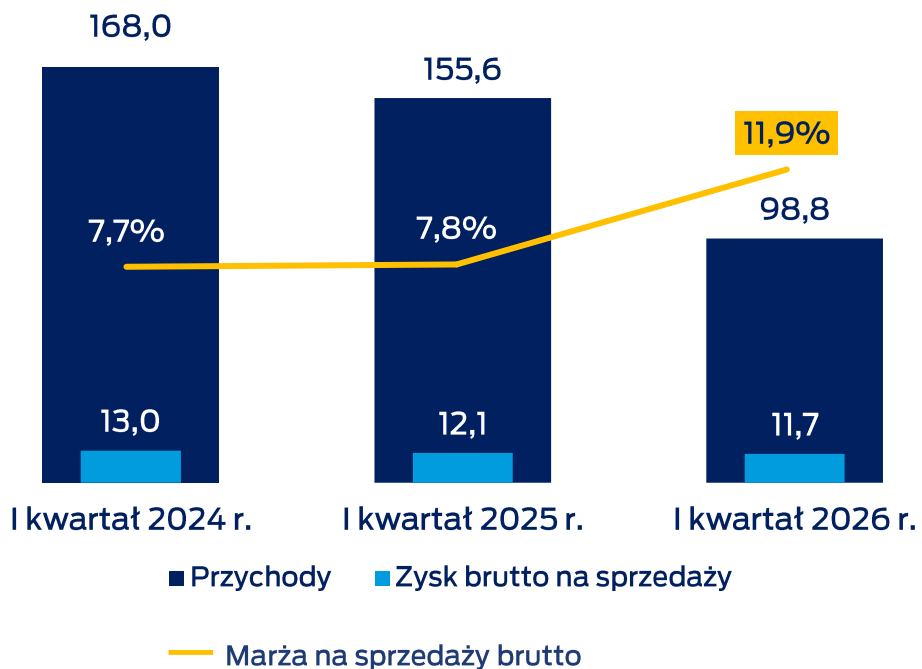
Znaczące (+50% r/r) zwiększenie wolumenu własnych projektów developerskich OZE

Ponad połowa portfela (1254 MW) stanowią wysokomarżowe projekty wiatrowe

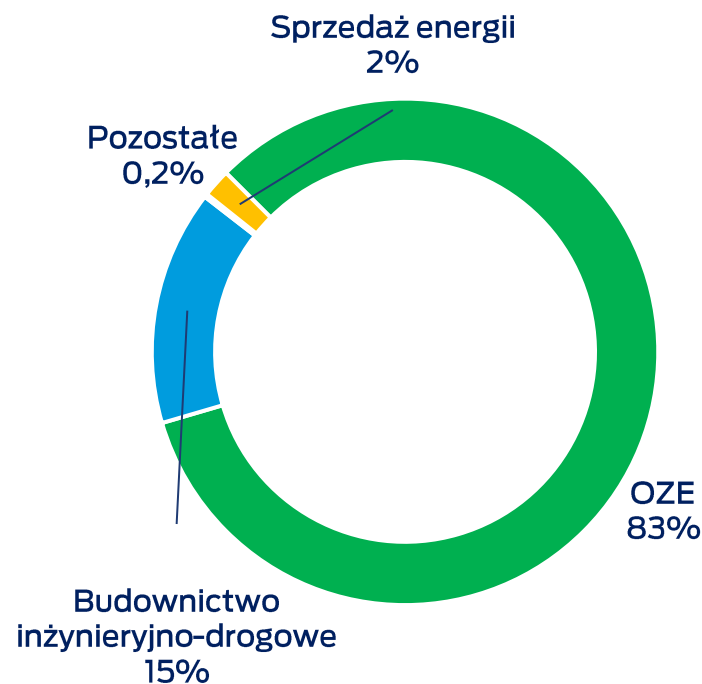
Projekty z warunkami przyłączeniowymi o mocy 387 MW

PRZYCHODY – STRUKTURA I RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA SEGMENTÓW

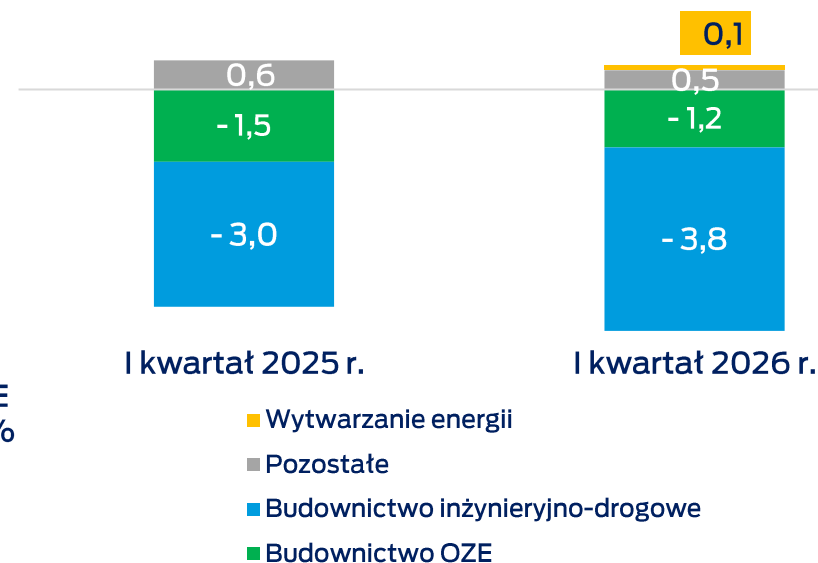
Przychody i zysk brutto ze sprzedaży
[mln zł]



Struktura przychodów
I kw. 2026 r.



Wynik operacyjny segmentów
[mln zł]



Solidna marżowość sprzedaży utrzymana

- Wpływ sezonowości na poziom przychodów,
- Znacznie wyższa rentowności sprzedaży r/r.

WYNIKI ONDE ZA I KWARTAŁ 2026 R.

EBITDA
[mln zł]



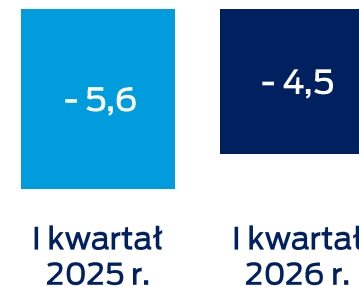
- Wyższa rentowność sprzedaży brutto, ale zbyt niskie przychody. Wyższa amortyzacja

EBIT
[mln zł]



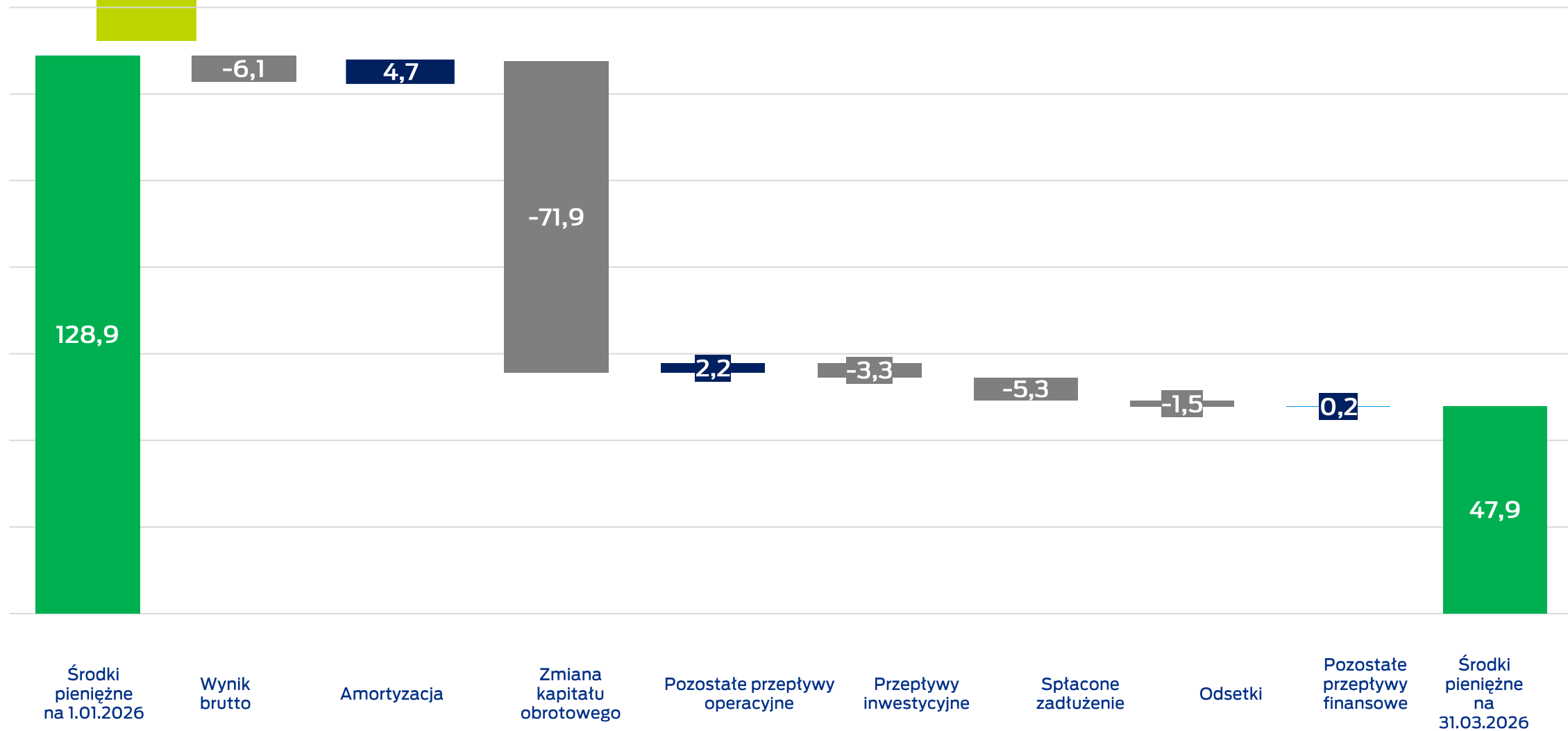
- Braku wsparcia wpływami z developmentu.

Wynik netto
[mln zł]



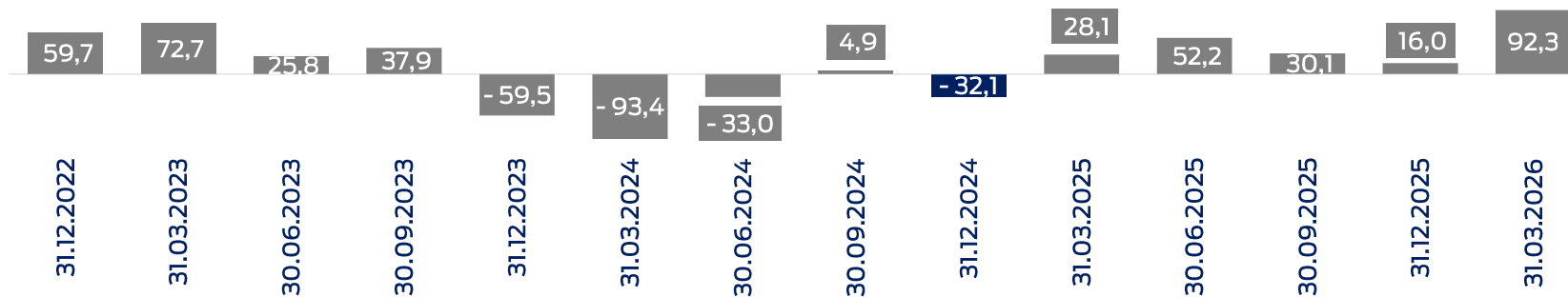
- Wysoka (26% vs. 6%) efektywna stopa podatkowa.
- Wyższe koszty finansowe.

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE W CIĄGU I KWARTAŁU 2026 R.



ZADŁUŻENIE

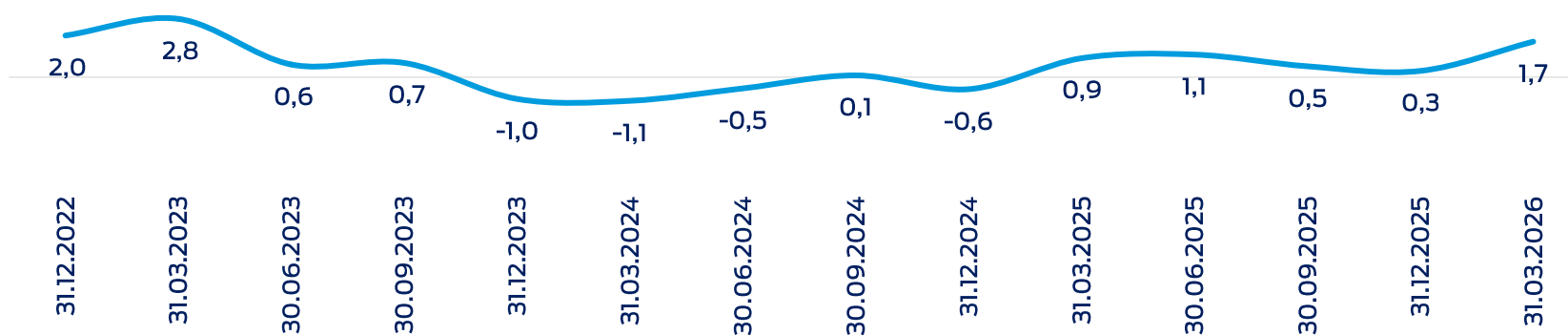
Dług netto*
[mln zł]



Bezpieczny poziom zadłużenia

- Wzrost DN/EBITDA w związku z niską EBITDĄ i obniżeniem stanu gotówki
- Wskaźniki na bezpiecznych poziomach

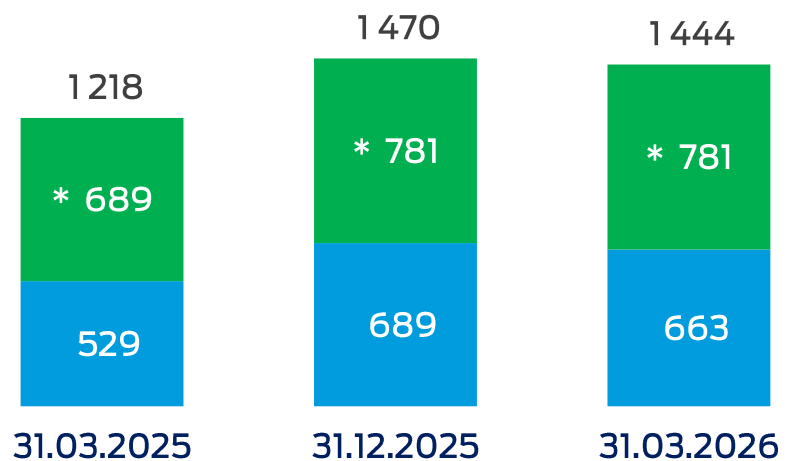
Dług netto/EBITDA LTM*



*zmiana prezentacji danych - środki pieniężne prezentowane są łącznie z rachunkami VAT

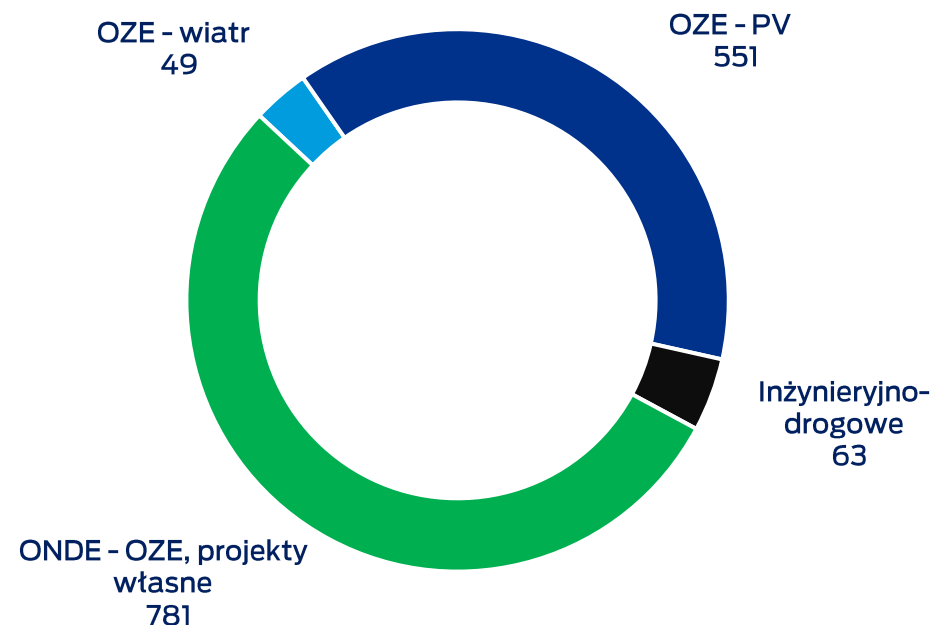
PORTFEL ZAMÓWIEŃ

Backlog
[mln zł]



* Backlog projektów wewnętrznych OZE, obejmujący tylko projekty z warunkami przyłączenia

Portfel zleceń, segmenty
Stan na 31.03.2026 [mln zł]



Solidny portfel zamówień mimo presji rynkowej

- Portfel zleceń zewnętrznych wyższy r/r o 25 % mimo luki inwestycyjnej w segmencie FW,
- Po dacie bilansowej ONDE zawarło kontrakty o wartości ok. 230 mln zł.
- Pozyskane pierwsze duże kontrakty na magazyny (BESS).

KLUCZOWE KONTRAKTY W REALIZACJI



Elektrownia
wiatrowa Miejska
Górka

- Zleceniodawca: VSB Energie Odnawialne Polska
- Potencjał nominalny: 190,8 MW
- Liczba turbin: 53
- Wynagrodzenie: 164 mln zł netto (tylko część ONDE)
- Etap realizacji: dostarczony komplet elementów turbin wiatrowych 53/53, Trwają badania diagnostyczne i testy, energetyzacja planowana maj/czerwiec
- Termin realizacji: II kw. 2027 r.



Elektrownia
fotowoltaiczna Serby

- Zleceniodawca: Energa Green Development
- Potencjał nominalny: 112MW
- Wynagrodzenie: 240 mln zł netto
- Etap realizacji: wszystkie prace budowlane, montażowe, pomiarowe i uruchomieniowe zakończone. Uzyskane ION i EON, generacja rozpoczęta.
- Termin realizacji: IIQ 2026 r.



Elektrownie PV w
woj. małopolskim i
woj. świętokrzyskim

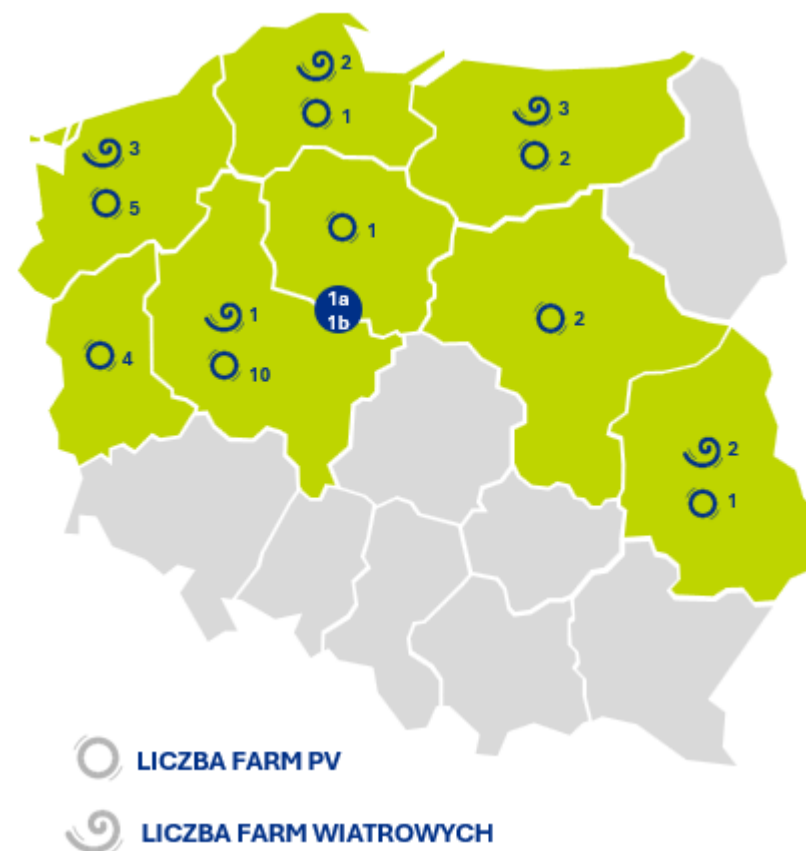
- Zleceniodawca: SUNLY
- Potencjał nominalny: 120 MW
- Wynagrodzenie: 145,7 mln zł netto
- Etap realizacji: I 1. trwają prace ziemne, rozpoczęcie budowy sieci WN i stacji GPO.
- Termin realizacji: IIQ 2027 r.

ZAAWANSOWANIE PROJEKTÓW DEVELOPERSKICH OZE

Portfel na 12.04.2026 [MW]	PV	Wind	Magazyny
Projekty do sprzedaży 2026	180	36	
Projekty do hybrydyzacji	238	294	125
Projekty PV	380		
Projekty wind - greenfield		924	
Razem	798	1.254	125
Łączny potencjał portfela (bez magazynów)		2052	

- Uzyskanie warunków przyłączenia dla magazynu energii przy farmie fotowoltaicznej Lewańd (moc 25 MW, pojemność 130 MWh)
- 387 MW projektów z wydanymi warunkami przyłączenia (moc przyłączeniowa) – 326 MW to projekty PV, 36 MW to projekty wiatrowe, 25 MW - projekty BESS
- Ponad 1200 MW projektów wiatrowych early stage

Projekty przeznaczone na sprzedaż 2026				
Typ	Projekt	Moc zainstalowana	Udział	Etap
	1a	36 MW	50%	RtB
	1b	180 MW	50%	RtB



Działalność operacyjna

1. **Optymalizacja i komercjalizacja portfela projektów własnych OZE,**
2. **Sprzedaż projektów własnych w formule Develop-Sell-Build -> 216 MW,**
3. **Pierwsze kontrakty na realizację magazynów energii (BESS) w Polsce – wykorzystanie kluczowego megatrendu w energetyce,**
4. **Rozwój i dywersyfikacja geograficzna działalności operacyjnej w Niemczech, Rumunii i krajach bałtyckich. Obecnie Grupa ONDE realizuje projekty w 4 krajach.**

Otoczenie rynkowe

1. **Rewizja KPEiK 2040:** wzrost mocy OZE (z ok. 37 GW dziś do 54 GW w 2030 r. i 87 GW w 2040 r. w scenariuszu WEM); do 2030 r. nakłady inwestycyjne na FW i PV ok. 39 mld EUR.
2. **Rozwój magazynów energii (BESS):** w ciągu 5 lat moc magazynów w Polsce ma osiągnąć 5–7 GW.
3. **Rządowe inwestycje:** ok. 1 bln PLN na transformację energetyczną do 2040 r. (KPO, Fundusz Modernizacyjny, spółki SP) – sieci, offshore i onshore wind oraz energetyka jądrowa.
4. **Local content – ONDE w 100% spełnia definicję.** Wprowadzenie kryteriów pozacenowych i mechanizmów local content zgodnych z Net Zero Industry Act – korzystne dla ONDE.
5. **Nowelizacja ustaw o OZE (UD332 - odblokowanie lądowej energetyki wiatrowej – krótszy permitting, strefy przyspieszone oraz uproszczony repowering) oraz prawa energetycznego (UC84 - większa elastyczność harmonogramów projektów OZE, eliminacja projektów „zombie”).**
6. **Polska Strategia Rozwoju Przemysłu Onshore Wind:** program przemysłowy wart ok. 110 mld PLN dla krajowego łańcucha dostaw do 2040 r.
7. **Rynek europejski:** ponad 55 GW nowych mocy onshore wind planowanych do 2030 r. w krajach operowania ONDE (WindEurope).



**KONTAKT
DLA INWESTORÓW
(ERBUD)**

Agnieszka Głowacka
Wiceprezes Zarządu

**KONTAKT
DLA MEDIÓW
(ERBUD)**
Marcin Kasprzak
marcin.kasprzak@erbud.pl

792 280 805

**KONTAKT
DLA INWESTORÓW
(ONDE)**

Paweł Przybylski
Prezes Zarządu

**KONTAKT
DLA MEDIÓW
(ONDE)**
Daniel Mackiewicz
daniel.mackiewicz@onde.pl

539 810 835