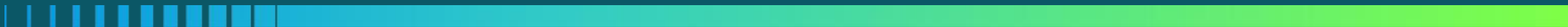










Aktualizacja kierunków strategicznych Grupy Grenevia

01

Status realizacji celów strategicznych



Status realizacji celów strategicznych

- | | | | |
|---|--|---|---|
|  | Dywersyfikacja branżowa w ramach strategii Go Green - 3+ segmenty |  | < 30% przychodów zależna od sektora węgla energetycznego (sukcesywne zmniejszanie – za 2024 – 37%) |
|  | Marżowość EBITDA i stabilność przychodów segmentów Grenevia powiązanych z OZE |  | Marżowość EBITDA tradycyjnych segmentów Grenevia zbliżona do dotychczas uzyskiwanej |
|  | Rozwój w obszarze logistyki i przeładunku (zmiana kierunku i decyzja o sprzedaży Grupy Famak - zrealizowane) |  | Rozwój w obszarze maszyn i urządzeń dla nowych segmentów oraz nieruchomości i inwestycji finansowych (częściowo zrealizowane) |
|  | Przebranżowienie zakładów (częściowo zrealizowane) |  | Dług netto/EBITDA < 2,0 |

02

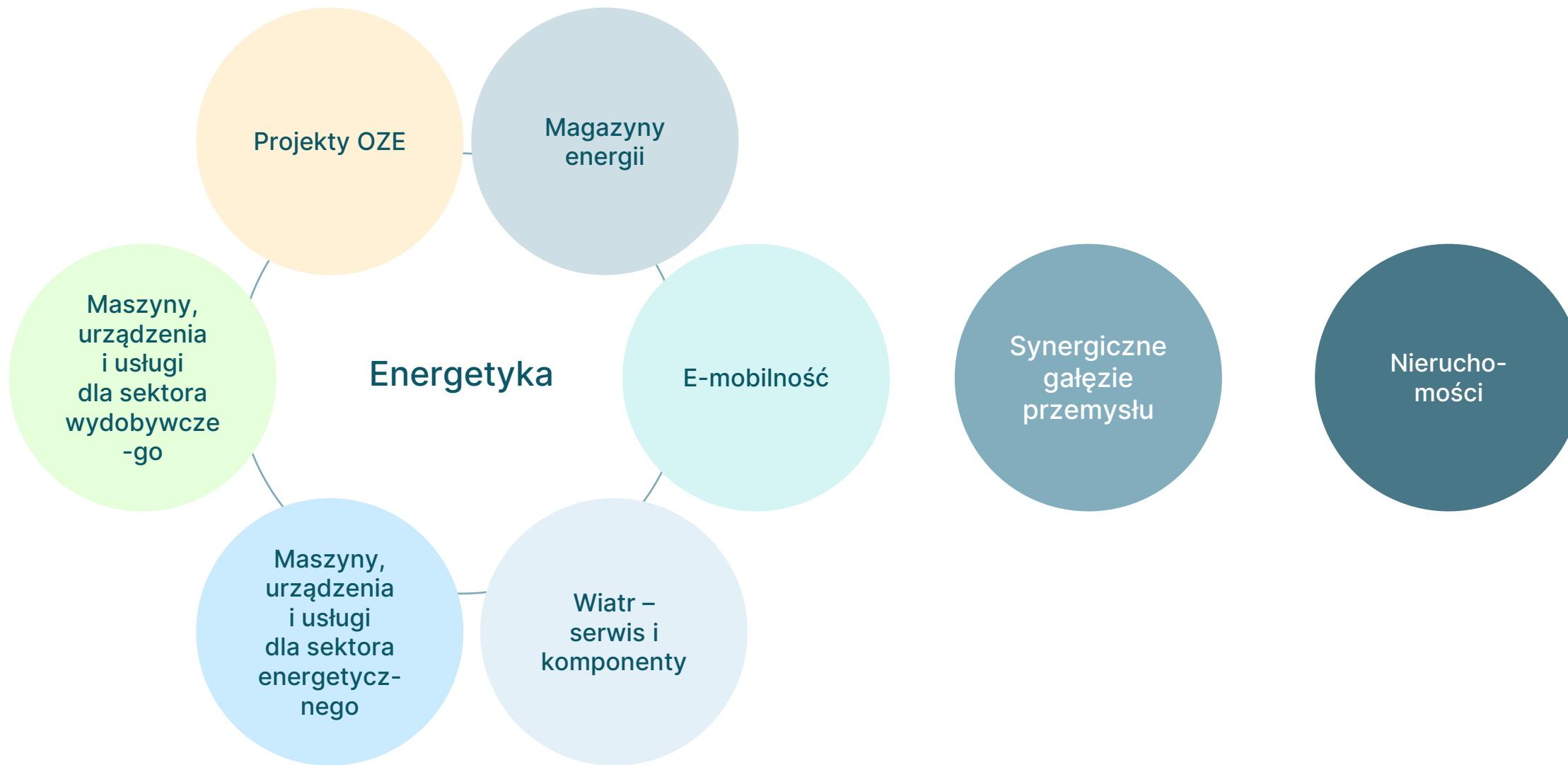
Aktualizacja kierunków strategicznych



Solidne podstawy do rozwoju w nowych obszarach



Kierunki strategiczne Grupy Grenevia



Energetyka



Energetyka

Uwarunkowania rynkowe 1/2:

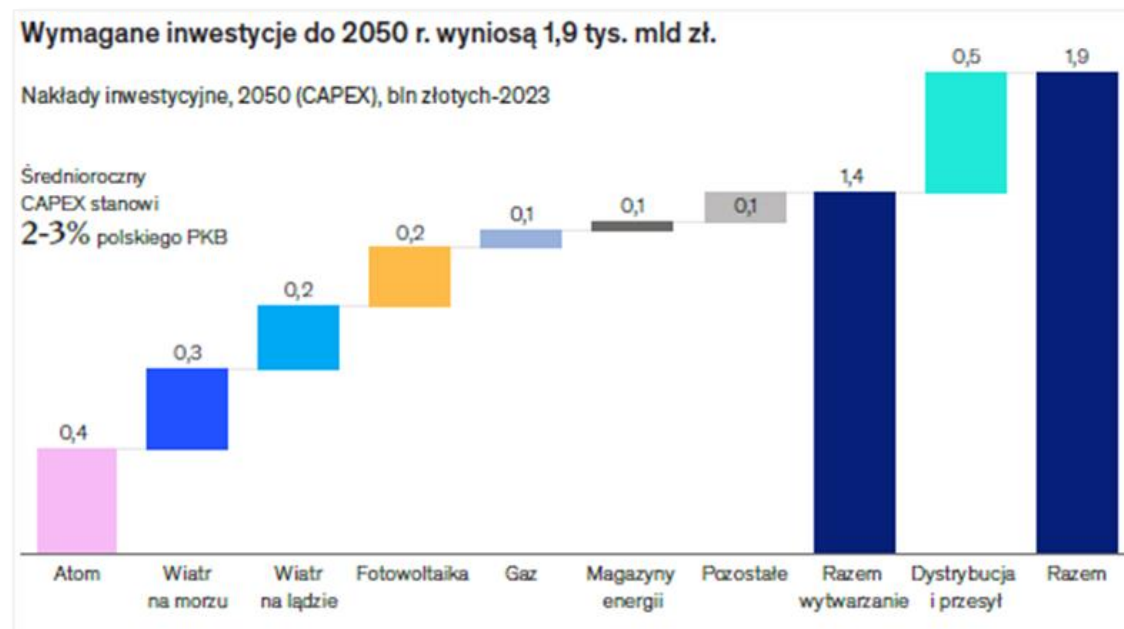
- Transformacja energetyczna w Polsce jest konieczna ze względu na przyjęty pakiet klimatyczny, który zakłada dążenie do neutralności klimatycznej w 2050 roku i redukcji gazów cieplarnianych w 2030 roku o 55 % w porównaniu do 1990 roku.
- Wyzwaniem pozostają przestarzała sieć dystrybucyjna, która wymaga dużych nakładów inwestycyjnych oraz brak wystarczającej ilości magazynów energii, aby być w stanie obsłużyć przyrost niestabilnych mocy OZE.
- Jedne z najwyższych cen energii w Europie, co znacząco obniża konkurencyjność Polski. Jest to efekt m.in. wysokiego udziału energii produkowanej przez bloki węglowe.
- Zgodnie z raportem Polska Energetyka 2050, opracowanym przez McKinsey, w 2023 roku udział produkcji energii z węgla wynosił około 60%. Najbliższe lata to będzie czas głębokich zmian – przewiduje się, że już w 2035 roku proporcje odwrócą się i ok 70% energii będzie powstawało z OZE.
- W celu nadążenia za postępującą transformacją, znacząco musi wzrosnąć tempo i efektywność inwestycji – przewiduje się, że w perspektywie 2030 roku, średnioroczne wydatki będą ponad 5-krotnie większe niż analogiczne w ostatnich 5 latach.

Energetyka

Energetyka

Uwarunkowania rynkowe 2/2:

- I Kierunek zmian jest jasno wytyczony przez politykę klimatyczną Polski i UE. Zgodnie z raportem Polska Energetyka 2050, do 2050 roku wymagane inwestycje wyniosą blisko 2 biliony PLN.

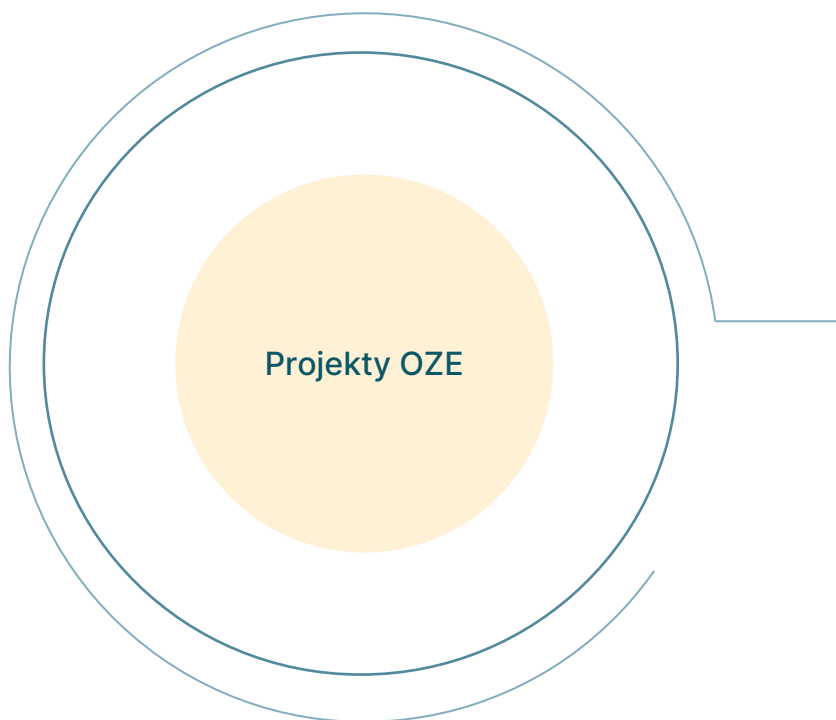


Źródło: Analiza McKinsey & Company na podstawie danych PSE, PEP 2040 oraz McKinsey Energy Solutions – EU Power Model

Sposób realizacji:

Grupa Grenevia, w odpowiedzi na następującą transformację energetyczną kraju, przekształca się inwestując w zieloną technologię, budując moce wytwórcze OZE, magazyny energii, e-mobilność oraz technologie wiatrowe, a także istotną w kontekście rozwoju całego OZE elektroenergetykę. Grenevia będzie poszukiwała inwestycji, które pozwolą maksymalizować posiadane kompetencje energetyczne w Grupie.

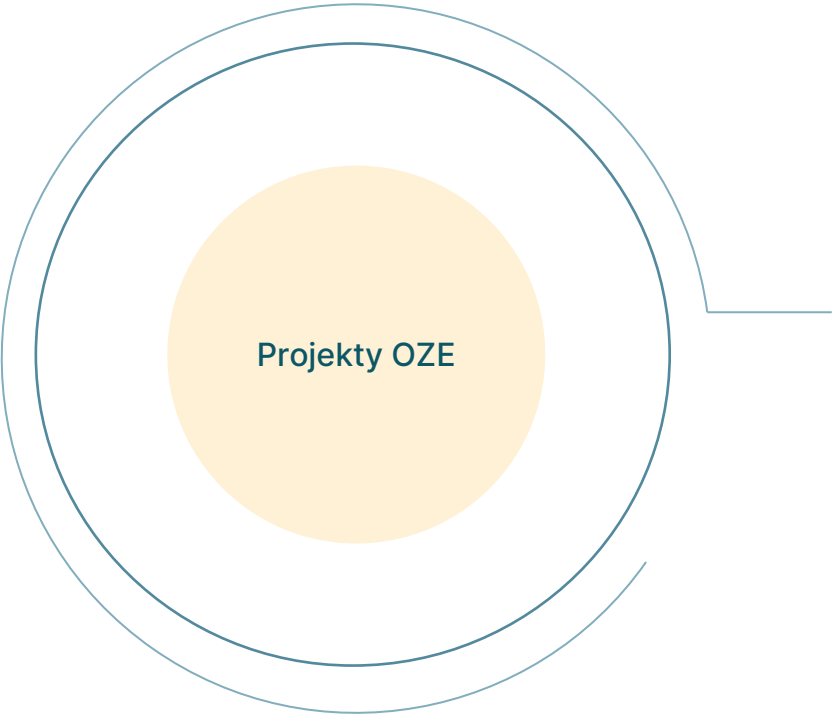
Projekty OZE



Uwarunkowania rynkowe:

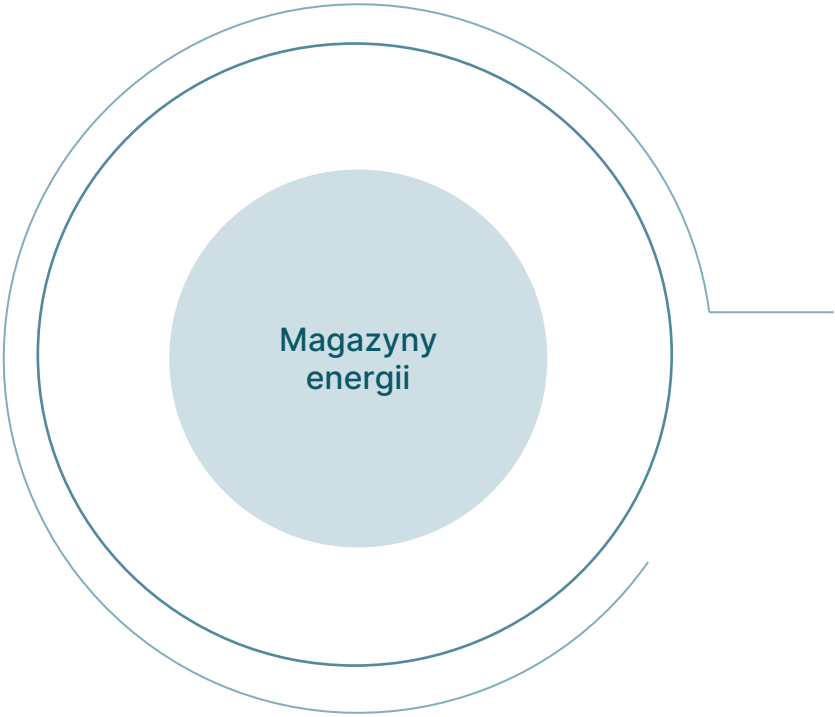
- Polski rynek PV jest obecnie wysoce nasycony – Polska jest czwartym krajem na świecie pod względem mocy zainstalowanej per capita i w najbliższych latach spodziewany jest spadek dynamiki wzrostu rynku.
- Nadpodaż wydanych warunków przyłączeniowych dla PV - obecnie wydane warunki przyłączeniowe przekraczają o ponad 20 GW planowaną moc zainstalowaną w PV w 2030 roku wg KPEiK.
- Niepewność legislacyjna – branża wciąż oczekuje na modyfikacje przyjętej w 2016 roku ustawy odległościowej, która ograniczyła rozwój elektrowni wiatrowych.
- Produkcja energii z elektrowni wiatrowych do 2050 roku wzrośnie blisko 6-krotnie, co będzie największym wzrostem wśród aktualnie pracujących technologii.
- Równocześnie wyzwaniem pozostaje pozyskanie działek spełniających kryteria MPZP dla obu technologii (PV i wiatr), które pozwolą wybudować projekty ekonomicznie opłacalne (np. koszt przyłącza). Na poprawę efektywności wpływ może mieć cable pooling (dzielenie przyłącza przez różne technologie OZE).
- Zapotrzebowanie na energię w Polsce dynamicznie rośnie (KPEiK przewiduje produkcję energii w 2030 roku na poziomie 193 TWh vs 166 TWh w 2023 roku), a ewentualne opóźnienia w budowie nowych mocy (np. atom) mogą spowodować wzrost znaczenia OZE.

Projekty OZE



Czynnik		Przewidywania	
Perspektywa rynku		★★☆	Niepewna
CAPEX		★★☆	Wysoki
Kapitał obrotowy		★★☆	Wysoki
Marżowość		★★☆	Niepewna, regulowany rynek, stabilizacja w perspektywie kilkuletniej
Rozwój		★★★	Organiczny

Magazyny energii

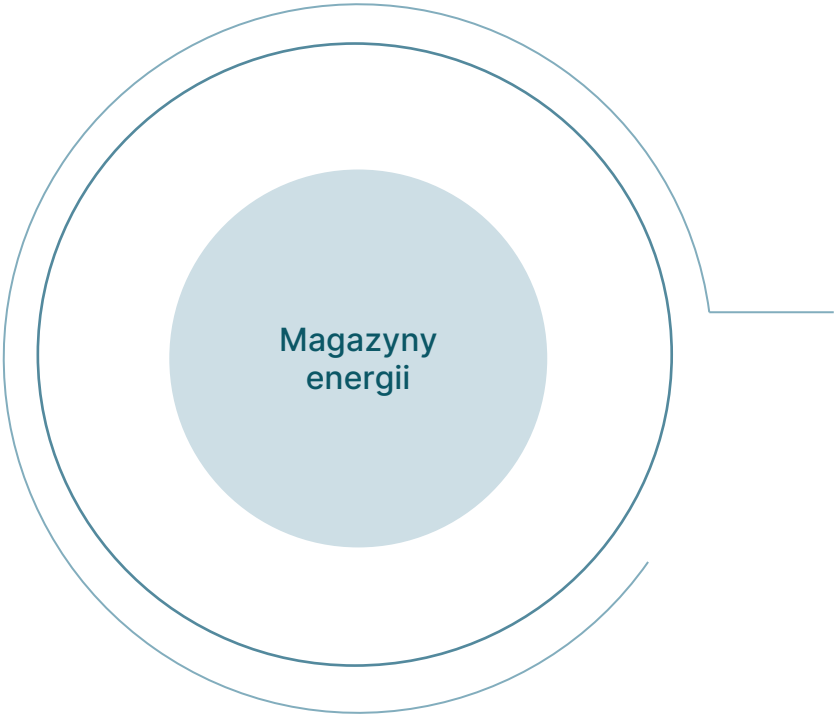


Magazyny
energii

Uwarunkowania rynkowe:

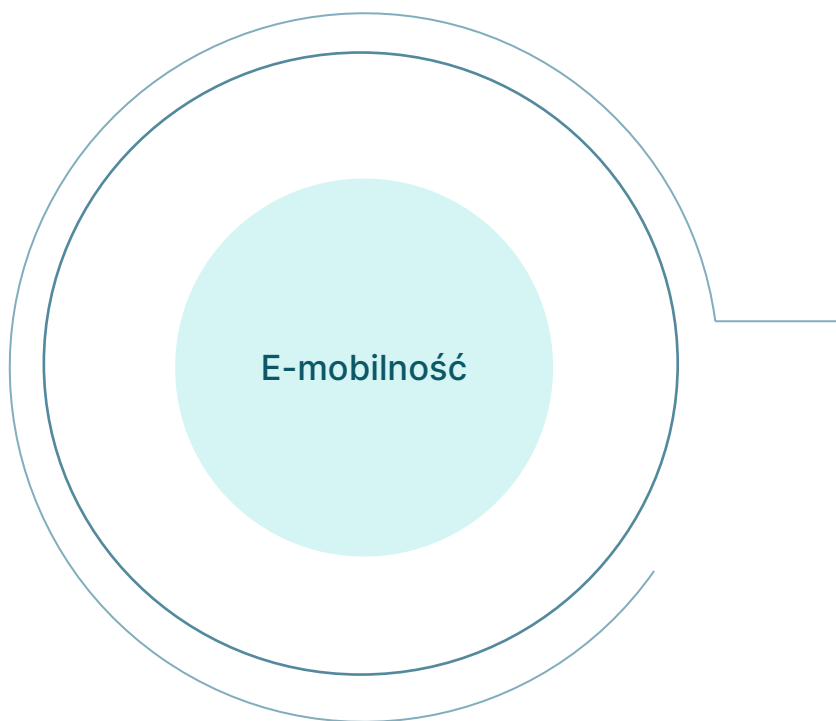
- Magazyny energii wydają się naturalnym uzupełnieniem produkcji energii z OZE, ale inwestycje w budowę litowo-jonowych magazynów energii wciąż są na niskim poziomie, przy czym perspektywa na najbliższe lata ulega znaczącej poprawie.
- Wpływ na to ma m.in. duża nadpodaż mocy produkcyjnych azjatyckich dostawców, co przekłada się na spadek cen ogniw, jednocześnie przyczyniając się do agresywnego wejścia dostawców z Azji na rynek europejski.
- Przewagą lokalnych graczy jest ich stała obecność blisko miejsca instalacji magazynów i możliwość świadczenia serwisu.
- Projekty budowy magazynów energii wciąż charakteryzują się gorszą „bankowalnością” w porównaniu do technologii PV czy farm wiatrowych (mniej pewne przychody/przepływy).
- Rozwiązaniem powyższych problemów są dotacje, dostępne m.in. w niedawno zakończonym naborze w ogłoszonym programie NFOŚ, co znacząco zwiększa opłacalność inwestycji.

Magazyny energii



Czynnik		Przewidywania	
Perspektywa rynku		★★☆	Niepewna
CAPEX		★★☆	Średni dla Impact
		★☆☆	Wysoki dla PST (w przypadku budowy magazynów)
Kapitał obrotowy		★☆☆	Wysoki
Marżowość		★★☆	Niepewna
Rozwój		★★★	Organiczny

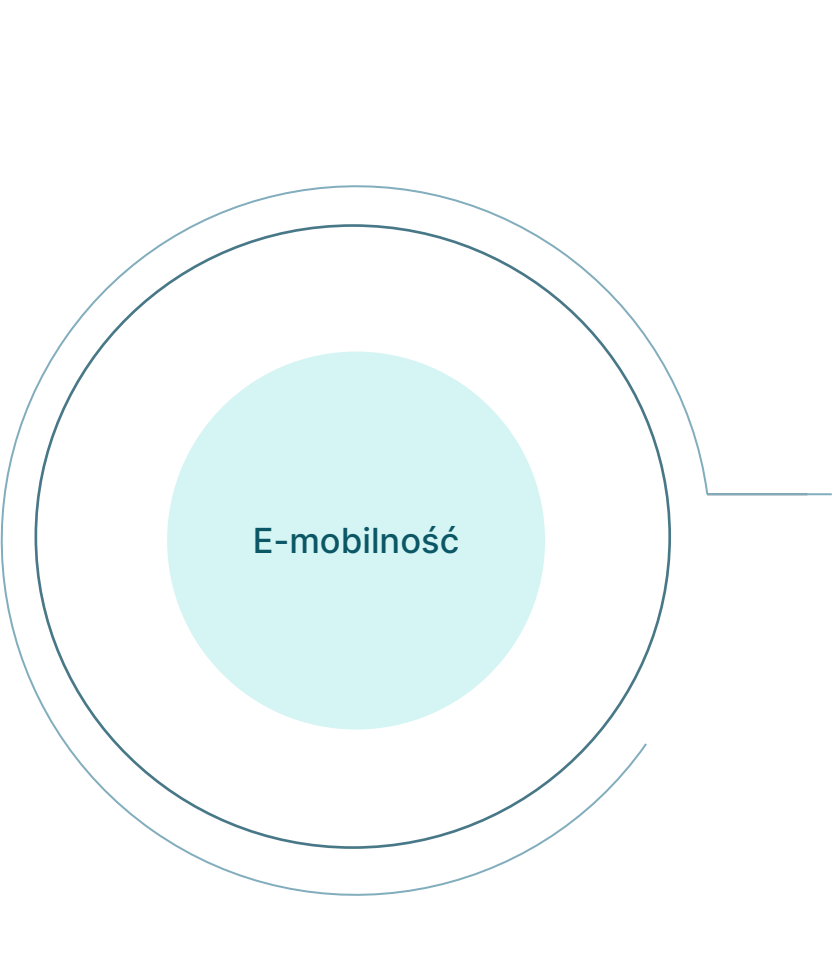
E-mobilność



Uwarunkowania rynkowe:

- Wysoki priorytet rozwoju rynku w UE, ze szczególnym uwzględnieniem obszaru transportu publicznego, który powinien utrzymać wysoką dynamikę wzrostu w kolejnych latach (UE wyznaczyła 2035 rok jako termin, od którego na rynku unijnym dopuszczalna będzie sprzedaż jedynie pojazdów nie emitujących CO²).
- W tym kontekście wyzwaniem będzie rosnąca obecność w Europie chińskich producentów autobusów elektrycznych, którzy bazują na chińskim łańcuchu dostaw (wliczając w to również działające lub powstające w Europie fabryki ogniw CATL, CALB czy Envision).
- Dla rozwoju innych istotnych rynków (np. elektryczne ciężarówki) kluczowe są znaczące nakłady na rozwój infrastruktury energetycznej (np. ładowarki, których rozwój jest wspierany m.in. w ramach unijnego rozporządzenia AFIR).
- Równie ważnym czynnikiem jest postępujący spadek cen ogniw, co w najbliższym czasie powinno pozwolić ciężarówkom elektrycznym na osiągnięcie niższych poziomów TCO (Total Cost of Ownership) niż napęd spalinowy.
- Negatywny sentyment instytucji finansowych do branży (m.in. z powodu bankructwa Northvolt, ujemnych marż w sektorze).

E-mobilność



Czynnik

- | |
|-------------------|
| Perspektywa rynku |
| CAPEX |
| Kapitał obrotowy |
| Marżowość |
| Rozwój |

Przewidywania

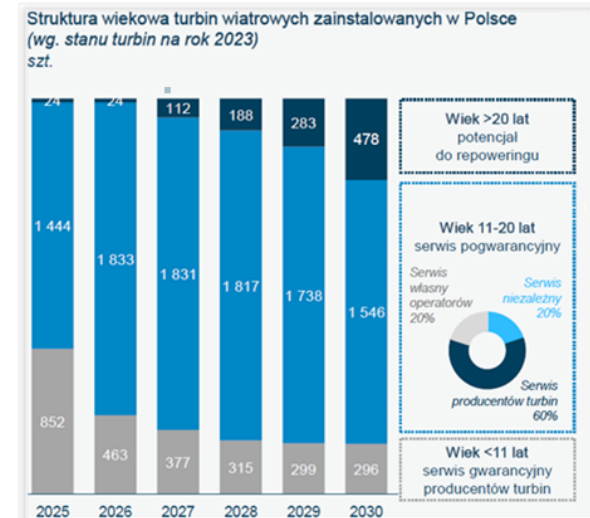
- | | |
|-----|------------------------|
| ★★★ | Pozytywna |
| ★☆☆ | Wysoki |
| ★☆☆ | Wysoki |
| ★☆☆ | Niska |
| ★★★ | Organiczny/partnerstwa |

Wiatr - serwis i komponenty

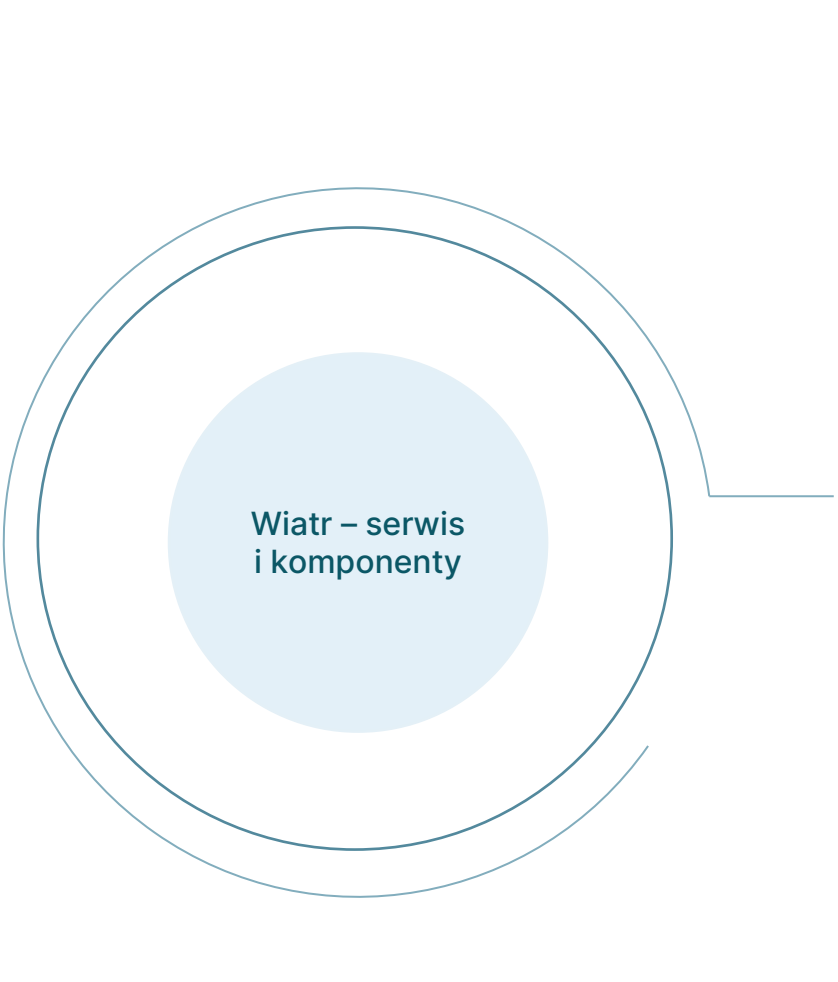
Wiatr – serwis
i komponenty

Uwarunkowania rynkowe:

- Niepewność legislacyjna, długi czas rozwoju projektów wiatrowych.
- Rynek zainstalowanych mocy lądowych FW w Polsce wg. PEP ma wzrosnąć z 10,5GW mocy obecnie zainstalowanej do 18GW w 2040 roku (+71%). W Europie – odpowiednio z obecnych ok. 240GW do 350GW w 2030 roku (+47%) oraz ok. 415GW w 2040 roku (+75%).
- Repowering bardzo perspektywicznym rynkiem w Europie.
- Rynek niezależnych usług serwisowych O&M dla farm wiatrowych w Polsce jest na początkowym etapie rozwoju. Brakuje niezależnych firm, które oferują kompleksowe usługi serwisowe full scope.
- Zjawisko drogiego i nisko jakościowego serwisu producenckiego turbin.




Wiatr - serwis i komponenty



Czynnik	Przewidywania	
	Serwis	Komponenty / turbina
Perspektywa rynku	★★★★ Pozytywna	★★★☆☆ Pozytywna (nisze)
CAPEX	★★☆☆ Wysoki (M&A)	★★☆☆ Wysoki
Kapitał obrotowy	★★★★ Niski	★★★☆☆ Średni
Marżowość	★★★☆☆ Średnia, różnice w subsegmentach	★★☆☆ Niska
Rozwój	★★★★ Organiczny, M&A	★★★★ Organiczny, dotacje

Maszyny, urządzenia i usługi dla sektora energetycznego

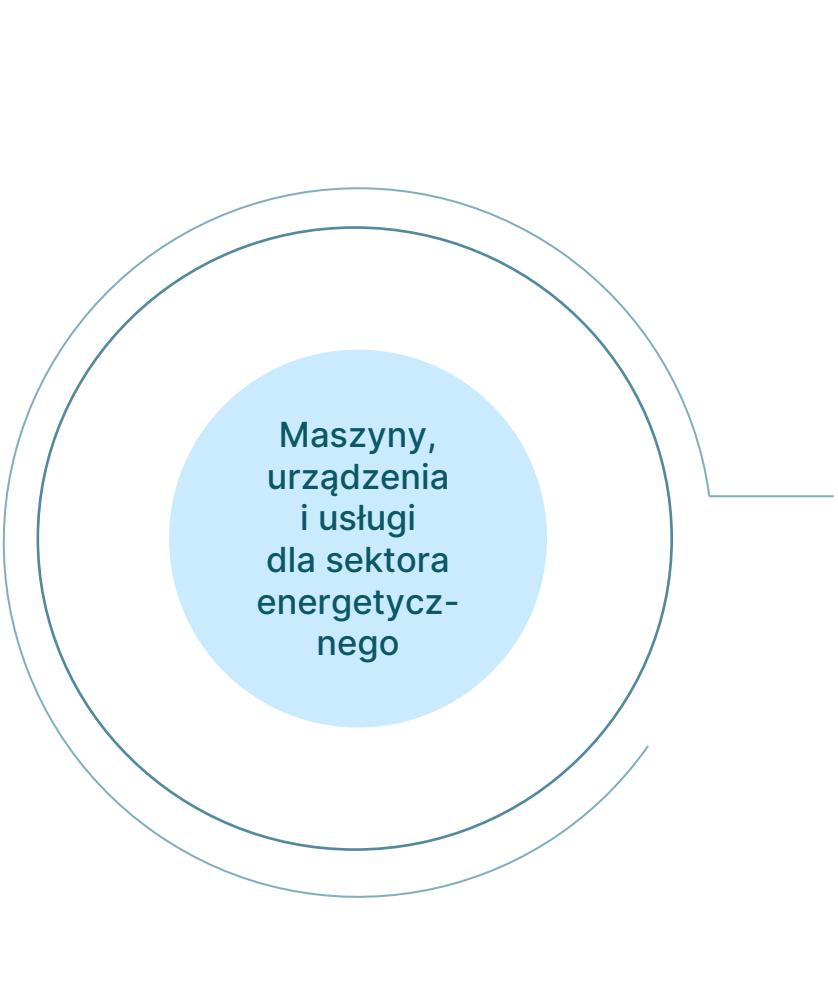


Maszyny,
urządzenia
i usługi
dla sektora
energetycz-
nego

Uwarunkowania rynkowe:


- Prognozowany wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną w UE wg IEA – CAGR 2025-2027 około 1,7%.
- Polska energetyka jest u progu głębokiego, zakrojonego na wiele lat procesu modernizacyjnego wynikającego z potrzeby dostosowania systemu dystrybucji do wymagań zmieniającego się modelu wytwarzania energii.
- Sektor musi przejść wielowymiarową modernizację dostosowującą go do działania w innym, rozproszonym modelu, zwłaszcza transformacji w kierunku OZE i przejścia z sieci pasywnej (jednokierunkowej) na aktywną (dwukierunkową).
- Proces dekarbonizacji oraz obowiązujące regulacje BAT wymuszają na polskich elektrowniach i elektrociepłowniach inwestycje zmierzające do obniżenia emisji CO₂. Jedną z metod wydłużenia ресурсu bloków jest modernizacja lub wymiana młynów węglowych na młyny multipaliwowe (pelety, współspalanie węgla i biomasy).
- W latach 2025-2035 na transformację energetyczną w Polsce przeznaczone zostanie około 150 mld PLN.
- Wysoka konkurencja ze strony rozproszonych rynkowo polskich spółek produkcyjnych i usługowych, ale również dużych międzynarodowych firm tj : Siemens, ABB, Schneider Electric.
- Pozytywny sentyment instytucji finansowych do branży (m.in. z powodu stabilnych średnioterminowych marż oraz perspektyw wzrostu rynku, potwierdzany np.. przez PSE i OSD ale również ze względu na dostępność środków wsparcia z programów unijnych jak KPO)

Maszyny, urządzenia i usługi dla sektora energetycznego



Czynnik	Przewidywania
Perspektywa rynku	★★★ Pozytywna
CAPEX	★★☆ Średni
Kapitał obrotowy	★★☆ Średni
Marżowość	★★☆ Średnia
Rozwój	★★★ Organiczny, M&A

Maszyny, urządzenia i usługi dla sektora wydobywczego



Maszyny,
urządzenia
i usługi
dla sektora
wydobywcze
-go

Uwarunkowania rynkowe:

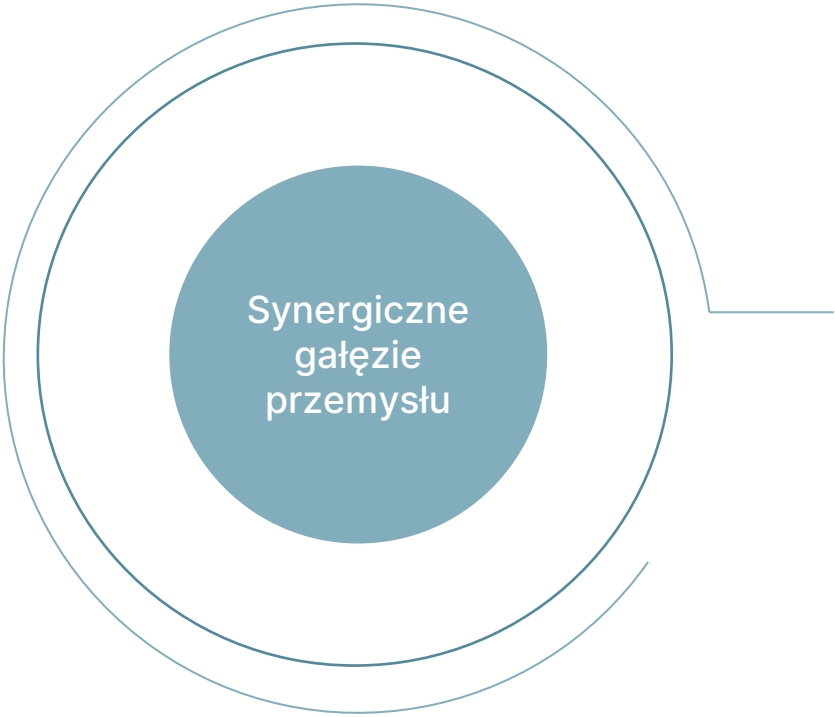
- Ujemna dynamika polskiego rynku węgla kamiennego (proces zamykania ścian i kopalń, wynikający z wytycznych KE, KPEiK, Umowy społecznej dla górnictwa z 2021).
- Trwała utrata rynku rosyjskiego.
- Niepewność otoczenia polityczno – legislacyjnego w Polsce.
- Aktywna obecność konkurencji chińskiej na rynkach zagranicznych.
- Stabilny rynek globalny (np. USA, Chiny, wzrosty na rynkach wschodzących - Indie, RPA).
- Rosnące zapotrzebowanie na energię w Polsce, brak przystosowania sieci elektroenergetycznej do przesyłu rosnących wolumenów energii z OZE.
- Wzrost atrakcyjności wybranych rynków wydobywczych w ujęciu globalnym (miedź, Oil&Gas) – stabilne przepływy finansowe, duzi gracze, stosunkowo wysokie marże.
- Utrudniony dostęp do finansowania działalności i ubezpieczenia działalności i maszyn, mimo stabilnych przepływów finansowych.
- Atrakcyjne rynki maszyn dla pozagórnich sektorów wydobywczych.

Maszyny, urządzenia i usługi dla sektora wydobywczego



Czynnik	Przewidywania
Perspektywa rynku	★☆☆ Negatywna dla węgla, stabilna dla innych subsegmentów
CAPEX	★☆☆ Wysoki
Kapitał obrotowy	★★☆ Średni
Marżowość	★★★ Średnia/Wysoka
Rozwój	★★☆ Stopniowe zapełnianie uwalniających się mocy produkcyjnych innymi segmentami, M&A

Synergiczne gałęzie przemysłu



Synergiczne
gałęzie
przemysłu

- I **Wykorzystanie doświadczenia i kompetencji** posiadanych w organizacji w zakresie realizacji transakcji M&A, łączenia przedsiębiorstw, optymalizacji i wydobywania efektów synergii oraz wiedzy w obszarze branż związanych z produkcją przemysłową.

Sposób realizacji:

- I **Inwestycje kapitałowe** w spółki z branż, które:
 - o dają efekty synergii ze spółkami z Grupy Grenevia
 - o rozbudowują łańcuch wartości
 - o poszerzają ofertę produktową (one-stop-shop)
 - o adresują potrzeby klienta rozbudowując portfolio o produkty dla alternatywnych surowców
 - o umożliwiają wykorzystanie kompetencji i infrastruktury Grupy Grenevia.
- I **Brane pod uwagę będą również JV, porozumienia o współpracy lub umowy na wyłączność.**

Nieruchomości



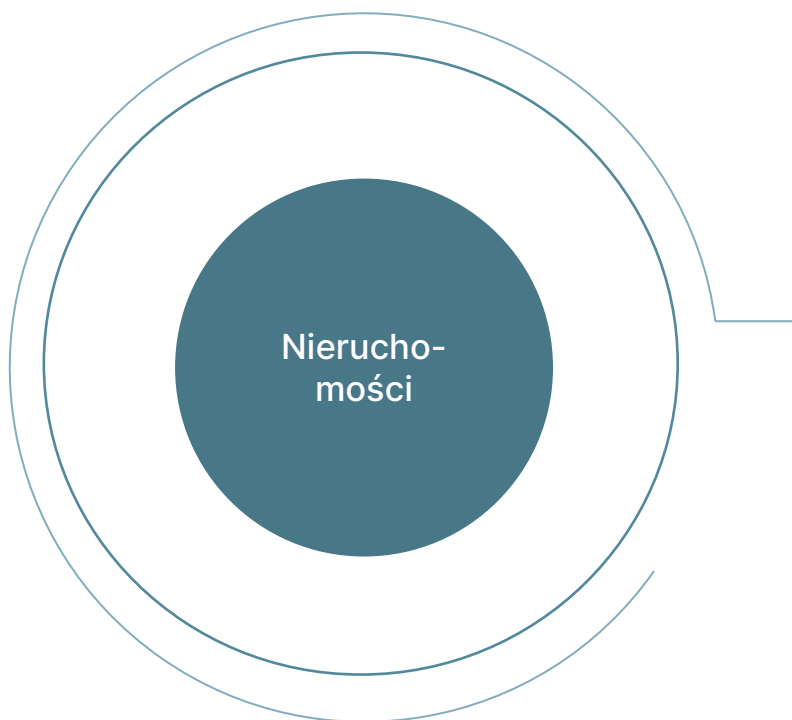
Nierucho-
mości

- I Bezpieczna dywersyfikacja aktywów:** Inwestycje w nieruchomości pozwalają zdywersyfikować portfel Grenevii, zapewniając przewidywalne wpływy, co jest szczególnie istotne w kontekście zmienności innych segmentów działalności.
- I Doświadczenie:** Grenevia rozpoczęła aktywność na rynku nieruchomości, jako konsekwencja podstawowej działalności akwizycyjnej w sektorze przemysłowym. To, co początkowo było produktem ubocznym strategii konsolidacyjnej, z czasem przekształciło się w wartościowe źródło dodatkowych przepływów finansowych. W latach 2017-2025 Grenevia przeprowadziła ponad 90 udanych transakcji sprzedaży nieruchomości, osiągając z tego tytułu łącznie około 200 milionów złotych wpływów. Transakcje te zrealizowano ze znaczącą, blisko 40% premią względem szacowanej wartości rynkowej. Równolegle, poprzez spółkę zależną, DE Estate, Grenevia rozwinęła działalność w obszarze wynajmu nieruchomości, osiągając dziś poziom około 30 000 m² wynajmowanych powierzchni.

Sposób realizacji:

- I M&A** na rynku nieruchomości komercyjnych, zakup lub wykorzystanie posiadanych gruntów pod ew. projekty deweloperskie komercyjne lub mieszkaniowe, realizowane organicznie lub w ramach JV.

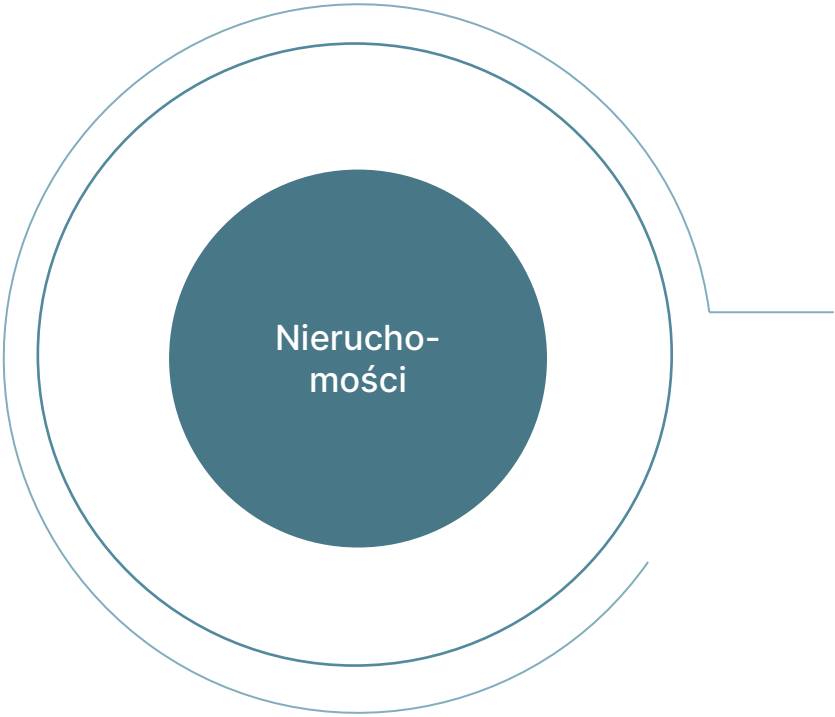
Nieruchomości



Uwarunkowania rynkowe – nieruchomości komercyjne:

- I Sytuacja rynkowa:** po okresie niepewności, rynek biurowy w Polsce wykazuje oznaki stabilizacji i sukcesywnego powracania w najbliższych latach na ścieżkę wzrostu. Polska pozostaje dojrzałym i rozwiniętym rynkiem, który przyciąga zarówno krajowych, jak i zagranicznych inwestorów.
- I Ograniczona nowa podaż i rosnący popyt na nowoczesne biura:** W dużych miastach obserwuje się ograniczoną nową podaż powierzchni, co docelowo prowadzi do spadku pustostanów i wzrostu czynszów. W ciągu ostatnich lat na rynku widoczny był istotny spadek wolumenu nowej podaży, co oznacza, że podaż nowych powierzchni istotnie wyhamuje.
- I Trendy ESG:** najemcy zwracają coraz większą uwagę na ekologiczne rozwiązania, technologie zarządzania budynkami oraz elastyczność w aranżacji przestrzeni. Inwestycje w nowoczesne biura spełniające normy ESG mogą liczyć na duże zainteresowanie i wyższy zwrot. Obserwuje się istotny trend przenoszenia się najemców z budynków starszych, o lokalizacjach poza centralnych czy o niskiej jakości lub nie spełniających wymogów ESG, do budynków nowoczesnych, dobrze zlokalizowanych, mających energooszczędne technologie.
- I Lokalizacja:** brak działek inwestycyjnych w strefach centralnych miast oraz ograniczona podaż zmniejszą konkurencję między projektami zlokalizowanymi w centrum miast, jednocześnie widoczny staje się trend spadku popularności projektów na obrzeżach miast.
- I Elastyczność:** trend elastycznych przestrzeni biurowych (tzw. „flex”) dynamicznie rozwija się, odpowiadając na rosnące potrzeby firm poszukujących wygodnych i nowoczesnych rozwiązań w zakresie wynajmu biur. Na rynek biurowy wpływ ma również utrzymujący się po pandemii trend sukcesywnego zwiększenia pracy stacjonarnej w firmach.

Nieruchomości



Czynnik		Przewidywania	
Perspektywa rynku	★★★★	Stabilna z perspektywą pozytywną	
CAPEX	★★☆☆	Wysoki	
Kapitał obrotowy	★★★★	Niski	
Marżowość	★★★☆☆	Średnia, stabilna	
Rozwój	★★☆☆	M&A, zakup gruntów, wybrane projekty deweloperskie	

03

Długoterminowe cele strategiczne



Cele strategiczne 2030

1 Dywersyfikacja branżowa - 7+ segmentów Grenevia

	Strategia 2021	Status 2025	Cel 2030	Rozwój organiczny	M&A
Projekty OZE	✓	✓	✓	✓	
Magazyny energii	✓	⌚	✓	✓	
E-mobilność	✓	✓	✓	✓	
Wiatr serwis i komponenty		⌚	✓	✓	✓
MU Przemysł energetyczny	✓	⌚	✓	✓	✓
MU Przemysł wydobywczy	✓	✓	✓	✓	✓
Synergiczne gałęzie przemysłu			✓	✓	✓
Nieruchomości	✓	⌚	✓		✓

Cele strategiczne 2030

- 2 Dodatnia marżowość EBITDA wszystkich segmentów
- 3 < 25% przychodów zależna od sektora węgla energetycznego
- 4 Dług netto/EBITDA < 3
- 5 Stabilizacja przepływów pieniężnych w Grupie Grenevia

Zdywersyfikowany holding inwestycyjny



Polityka dywidendowa

1. Priorytetem reinwestycja zysków na finansowanie rozwoju w kierunku zdywersyfikowanego holdingu inwestycyjnego.
2. Efektywne zarządzanie nadwyżkami finansowymi poprzez lokowanie nadwyżek finansowych na rynku dłużnym i pieniężnym.