

Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Grenevia za 3 miesiące 2025 roku

Niniejszy Komentarz do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Grenevia za okres 3 miesięcy 2025 roku został sporządzony na podstawie §66 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. 2018 poz. 757). Dodatkowe informacje są dostępne w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2024 rok.

| Spis treści

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH.....	3
PODSUMOWANIE 3 MIESIĘCY 2025 R.	3
INFORMACJE OGÓLNE	5
OPIS ZMIAN W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ GRENEVIA S.A. I W GRUPIE GRENEVIA	5
ANALIZA CZYNNIKÓW, ZDARZEŃ ORAZ DOKONAŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI GRUPY GRENEVIA	6
OMÓWIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....	13
Segment rozwiązań dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej (FAMUR).....	13
Segment rozwiązań dla dystrybucji energii (elektroenergetyka).....	16
Segment wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii (OZE).....	17
Segment baterijny dla e-mobilności i magazynów energii (E-mobilność)	20
Segment działalność holdingowa i pozostała (Holding)	21
CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ GRENEVIA WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	24
POZOSTAŁE INFORMACJE	31
AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU GRENEVIA S.A. NA DZIEŃ OPUBLIKOWANIA RAPORTU ŚRÓDROCZNEGO ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO.....	31
ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI GRENEVIA S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRENEVIA S.A., ZGODNIE Z POSIADANYMI PRZEZ GRENEVIA S.A. INFORMACJAMI, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO.....	36
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH NA DANY ROK.....	36
ISTOTNE ROSZCZENIA I SPORY, KARY I POSTĘPOWANIA	36
INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM OKRESIE PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM Z GRENEVIA S.A. ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE....	37
DYWIDENDA	37
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	37
ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	37

Omówienie Wyników Finansowych i Operacyjnych

Podsumowanie 3 miesiące 2025 r.

	Grupa Grenevia	
	3 miesiące do 31 marca	
	2025	2024
w milionach złotych		
Wybrane dane rachunku wyników		
Przychody	488	471
Zysk brutto ze sprzedaży	181	202
Zysk z działalności operacyjnej	110	71
Zysk przed opodatkowaniem	99	53
Zysk netto	80	40
	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Wybrane pozycje bilansu		
Aktywa obrotowe	2 237	2 100
Aktywa trwałe	1 643	1 748
Aktywa razem	3 880	3 848
Zobowiązania krótkoterminowe	614	511
Zobowiązania długoterminowe	977	1 064
Kapitał własny	2 289	2 273



Nazwa segmentu i główny zakres działalności	Główne zdarzenia w 1 kwartale 2025 roku
FAMUR Rozwiązania dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej	<ul style="list-style-type: none"> 282 mln zł całkowitych przychodów za 3 miesiące 2025 roku, 1 074 mln zł backlog na koniec marca 2025 roku (dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów), 140 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2025 roku, Akwizycje w Famur Gearo : nabycie 100% udziałów w spółkach Windhunter Service Sp. z o.o. i Windhunter Academy Sp. z o.o. oraz wykup 10,03% udziałów akcjonariusza mniejszościowego Total Wind PL Sp. z o.o.
Elektroenergetyka Rozwiązania dla sektora dystrybucji energii	<ul style="list-style-type: none"> 33 mln zł całkowitych przychodów za 3 miesiące 2025 roku, 98 mln zł backlog na koniec marca 2025 r., w tym 63 mln zł dla klientów zewnętrznych Grupy Grenevia, 8 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2025 roku.
OZE Wielkoskalowa fotowoltaika, energetyka wiatrowa i magazyny energii	<ul style="list-style-type: none"> 33 mln zł całkowitych przychodów (zgodnie z MSSF) za 3 miesiące 2025 roku, Finalizacja transakcji sprzedaży farm fotowoltaicznych za łączną cenę (EV) ok. 167 mln zł; 21 mln zł skonsolidowanego zysku brutto na sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe (w tym 18 mln zł w segmencie OZE z uwzględnieniem kosztów finansowania wewnątrzgrupowego), 19 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2025 roku, 191 MW farm PV przyłączonych do sieci energetycznej na koniec marca 2025 roku, Ponad 5,6 GW łącznej mocy projektów z warunkami przyłączeniowymi, w tym ~1,7 GW PV, ~3,2 GW magazyny energii i ~0,7 GW projektów wiatrowych.
E-mobilność Systemy bateryjne dla e-mobilności i magazynów energii	<ul style="list-style-type: none"> 146 mln zł całkowitych przychodów za 3 miesiące 2025 roku, 7 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2025 roku.
Działalność holdingowa i pozostała Funkcje zarządcze i nadzorcze w Grupie, wsparcie finansowe segmentów w różnych formach w celu ich rozwoju	<ul style="list-style-type: none"> Konwersja 450 mln zł udzielonych pożyczek na kapitał Projekt-Solartech S.A.

Informacje Ogólne

GRUPA GRENEVIA

Grupa Grenevia to inwestor integrujący i rozwijający działalność w czterech segmentach biznesowych: wielkoskalowej fotowoltaiki („OZE”) skoncentrowanej w Grupie Projekt Solartech (dalej: Grupa PST/PST S.A.); systemów bateryjnych dla e-mobilności i magazynów energii („E-mobilność”) w ramach Impact Clean Power Technology S.A. („IMPACT”); nowoczesnych rozwiązań dla sektora dystrybucji energii („Elektroenergetyka”) na bazie spółki Elgór+Hansen S.A. (E+H); rozwiązań dla sektora wydobywczego i energetyki wiatrowej odpowiednio pod marką handlową FAMUR i FAMUR Gearo (FAMUR). Jednostką dominującą w Grupie Grenevia jest Spółka Grenevia S.A. (dawniej: FAMUR S.A.). W styczniu 2023 roku została ogłoszona nowa struktura biznesowa wraz ze zmianą nazwy z FAMUR na Grenevia. Grenevia S.A. pracuje nad aktualizacją kierunków strategicznych Grupy Grenevia ogłoszonych w roku 2021 w celu uwzględnienia zmian wynikających ze zmieniającego się otoczenia rynkowego, w tym dostosowywania strategicznych planów rozwoju opracowywanych przez poszczególne spółki portfelowe Grupy Grenevia.

GRENEVIA S.A.

Spółka Grenevia S.A. z siedzibą w Katowicach przy ul. Al. Roździeńskiego 1a, zarejestrowana pod numerem KRS 0000048716 („Grenevia”, „Emitent”) jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Grenevia („Grupa”, „Grupa Grenevia”).

Podstawowy przedmiot działalności - produkcja kompleksów ścianowych, kombajnów chodnikowych, przenośników taśmowych do maszyn stosowanych w przemyśle wydobywczym oraz usługi remontu, modernizacji oraz serwisowania przekładni lądowych turbin wiatrowych. Grenevia S.A. prowadzi również działalność holdingową w ramach której są budowane i wspierane nowe działalności Grupy Kapitałowej Grenevia związane z odnawialnymi źródłami energii (m.in. fotowoltaiki, energetyki wiatrowej, magazynów energii, elektroenergetyki, e-mobilności) oraz realizowane są funkcje zarządcze i nadzorcze. W dniu 23 kwietnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. podjęło uchwały, na podstawie których dokonano zmian w Statucie Spółki (szczegółowy opis zmian znajduje się w sekcji „Zmiany w Statucie Spółki Grenevia S.A.”). W dniu 29 kwietnia 2025 roku Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o rejestracji zmian w statucie Grenevia S.A.

Opis zmian w strukturze organizacyjnej Grenevia S.A. i w Grupie Grenevia

ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ RADY NADZORCZEJ GRENEVIA S.A.

W dniu 23.04.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o odwołaniu pana Jacka Osowskiego z Rady Nadzorczej Grenevia S.A. Uchwała weszła w życie z chwilą jej podjęcia. Przyczyn odwołania nie podano.

ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ GRUPY GRENEVIA

Istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Grenevia w okresie 3 miesięcy do dnia 31 marca 2025 r. zostały przedstawione w Nocie 11 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku.

Po dacie bilansowej do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego miały miejsce następujące zdarzenia wpływające lub mogące mieć wpływ na istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Grenevia:

- I 16 kwietnia 2025 roku doszło do połączenia spółek zależnych – spółki Invest PV 90 sp. z o.o. (spółka przejmująca) ze spółką Invest PV 91 sp. z o.o. (spółka przejmowana);

- I 28 kwietnia 2025 roku Grenevia S.A. nabyła od spółki zależnej Projekt-Solartech S.A. zorganizowaną część przedsiębiorstwa związaną z prowadzeniem działalności w zakresie utrzymania, naprawy i modernizacji systemów i urządzeń wykorzystywanych do produkcji energii ze źródeł odnawialnych, celem konsolidacji działalności serwisowej w ramach jednego podmiotu i bardziej efektywne wykorzystanie zasobów technicznych i kadrowych, która ma się przełożyć na poprawę jakości i zwiększenie zakresu oferowanych usług Q&M obejmujących wielkopowierzchniowe farmy fotowoltaiczne (PV), magazyny energii (BESS) oraz farmy wiatrowe (WE);
- I 28 kwietnia 2025 r. Zarząd Grenevia S.A. podjął uchwałę o rozpoczęciu procesu połączenia Grenevia S.A. jako spółki przejmującej ze swoimi spółkami 100% zależnymi tj. Famur Finance sp. z o.o., Famur Solar sp. z o.o. oraz Invest PV 1 sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. Dotychczasowa działalność w.w. spółek zależnych w ramach Grupy Grenevia nie wymaga dalszego prowadzenia w formie odrębnych podmiotów prawnych. Funkcje realizowane przez te spółki zależne mogą być skutecznie kontynuowane bezpośrednio przez Grenevia S.A., co umożliwi uproszczenie struktury organizacyjnej oraz centralizację procesów decyzyjnych. Połączenie przyczyni się do zwiększenia przejrzystości struktury właścicielskiej i operacyjnej oraz ułatwi zarządzanie Grupą Grenevia w perspektywie długoterminowej. Konsolidacja działalności umożliwi redukcję kosztów stałych, w tym kosztów administracyjnych, księgowych, prawnych i sprawozdawczych, co w efekcie wpłynie na poprawę wyniku finansowego. Planowane połączenie nie będzie miało wpływu na sytuację finansową grupy kapitałowej w ujęciu skonsolidowanym.

Analiza czynników, zdarzeń oraz dokonań mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki Grupy Grenevia

Poniższe omówienie wyników za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku, należy czytać łącznie z Śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku, ze zbadanym Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grenevia S.A. i ze zbadanym Sprawozdaniem finansowym Grenevia S.A. za rok 2024, sporządzonymi zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Intencją poniższej analizy osiągniętych wyników w omawianym okresie jest dostarczenie czytelnikowi informacji, która pozwoli mu zrozumieć zmianę w wybranych głównych pozycjach sprawozdania finansowego, ze wskazaniem istotnych czynników stojących za tymi zmianami.

W celu zapewnienia porównywalności dane dotyczące segmentów operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku zostały przekształcone, zgodnie z obowiązującą strukturą biznesową na dzień 31 marca 2025 roku. Zmiany dotyczyły segmentu FAMUR i Holding i polegały na zakwalifikowaniu działalności spółki zależnej TOO FAMUR Kazachstan do działalności zaniechanej oraz przeklasyfikowaniu z segmentu FAMUR do segmentu działalność holdingowa i pozostała (Holding) wyników spółki zależnej Taian FAMUR Coal Mining Machinery Co., Ltd., która nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

Dokonując oceny i omówienia raportowanych wyników finansowych, sytuacji finansowej i przepływów pieniężnych Grupa Grenevia odnosi się również do alternatywnych pomiarów wyników (APM), które są inne niż te zdefiniowane lub określone w ramach stosowanej sprawozdawczości finansowej zgodnie z wymogami MSSF, lecz są to miary wyliczone na bazie informacji pochodzących ze sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF. APM są zgodne z tym, w jaki sposób Zarząd Grenevia mierzy i ocenia wyniki działalności Grupy w ramach wewnętrznej sprawozdawczości zarządczej oraz są pomocne w prezentowaniu sytuacji finansowej i operacyjnej, a także ułatwiają analizę i ocenę osiągniętych wyników Grupy zarówno dla potrzeb wewnętrznych, jak i zewnętrznych: w rozmowach z analitykami finansowym, potencjalnymi inwestorami, akcjonariuszami i obligatariuszami oraz instytucjami finansującymi działalność Grupy Grenevia.

Alternatywne pomiary wyników prezentowane przez Grupę Grenevia stanowią standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej oraz są najczęściej używane do omawiania wyników podmiotów integrujących i rozwijających swoją działalność w oparciu o niezależne segmenty biznesowe w strukturze holdingu.

Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych. Do stosowanych przez Grupę Grenevia APM należą takie wskaźniki jak „EBITDA” i „Dług netto”.

Zgodnie z wytycznymi ESMA „Alternatywne pomiary wyników” w odpowiednich sekcjach odwołujących się do APM („EBITDA”, „dług netto”) przedstawiono ich definicję oraz uzgodnienie do danych ujętych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH

Przychody Grupy Grenevia

przychody zewnętrzne segmentów w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024*
FAMUR rozwiązania dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej	282	312
Elektroenergetyka	26	48
OZE	31	11
E-mobilność	146	99
Pozostała działalność	3	1
Przychody Grupy Grenevia	488	471

*w celu zapewnienia porównywalności dane dotyczące segmentów operacyjnych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku zostały przekształcone, zgodnie z obowiązującą strukturą biznesową na dzień 31 marca 2025 roku.

Przychody Grupy Grenevia wg MSSF za okres 3 miesięcy 2025 roku wzrosły do poziomu 488 mln zł względem 471 mln zł w okresie porównywalnym. Poprawa przychodów wystąpiła w dwóch segmentach biznesowych: E-mobilności i OZE, natomiast w FAMUR i Elektroenergetyka nastąpił spadek przychodów zewnętrznych.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży

Przychody w ujęciu obszarów geograficznych

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024
Polska	426	416
Unia Europejska	14	24
Pozostałe kraje europejskie	27	13
USA	9	3
Pozostałe	12	15
Razem	488	471
Eksport razem	62	55
Kraj	426	416

Sprzedaż eksportowa Grupy Grenevia za okres pierwszych 3 miesięcy 2025 roku wyniosła ok. 13% przychodów ze sprzedaży ogółem. To efekt sprzedaży eksportowej głównie w segmencie E-mobilność a także FAMUR.

Rentowność

Główne wskaźniki rentowności

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024
Zysk brutto ze sprzedaży	181	202
Zysk z działalności operacyjnej	110	71
Zysk netto z działalności kontynuowanej	80	41
Zysk netto	80	40

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży za okres 3 miesięcy 2025 roku wyniósł 181 mln zł i był niższy o 10% w porównaniu do pierwszego kwartału 2024 roku. Zysk brutto ze sprzedaży zawiera zysk brutto ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe, który w okresie 1 kwartału 2025 roku wyniósł 21 mln zł względem 58 mln zł w analogicznym okresie w roku 2024. Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym segmentu OZE i zasadami rachunkowości wynik ze sprzedaż farm fotowoltaicznych rozpoznawany jest jako sprzedaż środków trwałych w podstawowej działalności operacyjnej segmentu. Nominalny przychód ze sprzedaży farm fotowoltaicznych w okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku wyniósł 167 mln zł względem 186 mln zł w okresie porównywalnym.

Zysk operacyjny i EBITDA

Sposób kalkulacji wskaźnika EBITDA nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Zysk operacyjny i EBITDA		
	3 miesiące do	
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Zysk z działalności operacyjnej	110	71
Amortyzacja	62	67
EBITDA	172	138

Zysk z działalności operacyjnej za okres 3 miesięcy 2025 wyniósł 110 mln zł względem 71 mln zł w okresie porównywalnym, w którym rozpoznano odpisy aktualizujące w kwocie 56 mln zł: 35 mln zł w segmencie OZE (29 mln zł na farmy fotowoltaiczne zakwalifikowane jako środki trwałe oraz 6 mln zł na zapasy) oraz 21 mln zł w segmencie Famur na nierotujące zapasy.

W okresie 1 kwartału 2025 roku rozpoznano w pozostałych przychodach operacyjnych 6 mln zł w segmencie FAMUR z tytułu odszkodowania za utratę dzierżawionego kombajnu oraz 9 mln zł w segmencie E-mobilność w następstwie obciążenia klienta z tytułu braku odbioru towaru w terminie.

EBITDA w omawianym okresie wyniosła 172 mln zł a EBITDA jako procent przychodów wyniosła 35%.

Wynik na działalności finansowej		
	3 miesiące do	
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Przychody finansowe	17	10
Koszty finansowe	29	21
Koszty finansowe netto	-12	-11
Zyski (straty) z tytułu odpisu na przewidywane straty kredytowe	1	-7
Wynik na działalności finansowej	-11	-18

Saldo na działalności finansowej za 3 miesiące 2025 roku wykazało ujemny wynik w wysokości 11 mln zł względem straty 18 mln zł w okresie porównywalnym.

Podatek

Efektywna stopa podatkowa za okres 3 miesięcy 2025 roku wyniosła 19% tj. była równa nominalnej stopie podatkowej.

Zysk z działalności kontynuowanej i działalność zaniechana

Zysk netto z działalności kontynuowanej za okres 3 miesięcy 2025 roku wyniósł 80 mln zł względem 41 mln zł w porównywalnym okresie 2024 roku.

W okresie 1 kwartału 2025 roku nie rozpoznano wyniku na działalności zaniechanej, podczas gdy w okresie porównywalnym wykazano 1 mln straty. Szczegółowe informacje dotyczące działalności zaniechanej zamieszczono w Nocie 13 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku.

Zysk netto

Zysk netto za okres 3 miesięcy 2025 roku wyniósł 80 mln zł względem 40 mln zł w okresie porównywalnym. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął w okresie 3 miesięcy 2025 poziom 80 mln zł względem 55 mln zł w okresie porównywalnym.

Wskazanie wraz z oceną czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik Grupy

W okresie 3 miesięcy 2025 roku wystąpiły następujące istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy:

- I w segmencie FAMUR w pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano 6 mln zł z tytułu odszkodowania za utratę dzierżawionego kombajnu.;
- I w segmencie E-mobilność w pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano 9 mln zł w następstwie obciążenia klienta z tytułu braku odbioru towaru w terminie.

OMÓWIENIE SYTUACJI MAJĄTKOWEJ ORAZ ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Grenevia

w milionach złotych	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	1 643	1 748
Aktywa obrotowe	2 237	2 100
Aktywa razem	3 880	3 848
Kapitały własne	2 289	2 273
Zobowiązania długoterminowe	977	1 064
Zobowiązania krótkoterminowe	614	511

Aktywa

W okresie 3 miesięcy 2025 roku aktywa wzrosły o 32 mln zł, co wynika ze wzrostu aktywów obrotowych o 137 mln zł oraz spadku aktywów trwałych o 105 mln zł.

Zobowiązania

W okresie 3 miesięcy 2025 roku suma zobowiązań wzrosła o 16 mln zł do poziomu 1 591 mln zł. Zobowiązania długoterminowe spadły o 87 mln zł i wyniosły 977 mln zł, w tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 103 mln zł i wyniosły 614 mln zł.

KOMENTARZ DO SYTUACJI PŁYNNOŚCIOWEJ

W omawianym okresie Grupa Grenevia posiadała następujące główne źródła finansowania i płynności: środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne generowane z działalności operacyjnej (w zakresie przekraczającym zapotrzebowanie na kapitał operacyjny), wpływy ze sprzedaży aktywów nieoperacyjnych, dostępnych linii kredytowych w ramach zawieranych umów z bankami.

Przepływy pieniężne

	3 miesiące do	
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Przepływy z działalności operacyjnej	66	-17
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-115	19
Przepływy z działalności finansowej	31	73

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej w okresie 3 miesięcy 2025 roku wyniosły 66 mln zł to głównie efekt z jednej strony wypracowanego zysku przed opodatkowaniem w kwocie 99 mln zł oraz umorzenia i amortyzacji w kwocie 62 mln zł a z drugiej sumy zmian w kapitale operacyjnym (-75 mln zł), zapłaconego podatku dochodowego (-17 mln zł) i pozostałych korekty uzgadniających zysk przed opodatkowaniem do przepływów z działalności operacyjnej w łącznej kwocie -3 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne związane z działalnością inwestycyjną w wysokości -115 mln zł wynikają głównie z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych, wydatków na zakup udziałów w spółkach Famur Solar sp. z o.o., Windhunter Academy sp. z o.o. i Windhunter Service sp. z o.o., częściowo skompensowanych wpływami z rozliczenia transakcji sprzedaży farm fotowoltaicznych.

Przepływy z działalności finansowej w kwocie 31 mln zł to przede wszystkim efekt netto spłat i wpływów z kredytów, pożyczek i obligacji (+48 mln zł), wypłaconych odsetek w wysokości (-4 mln zł) i spłaty zobowiązań z tytułu leasingu (- 5 mln zł) oraz innych wpływów środków pieniężnych (-8 mln zł).

Dług finansowy netto

Dług finansowy netto jest miernikiem poziomu zadłużenia używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji długu finansowego netto nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę Grenevia została zaprezentowana poniżej.

Dług finansowy netto

w milionach złotych	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Długoterminowe zobowiązania finansowe	926	1 003
Kredyty i pożyczki	740	825
Obligacje	25	27
Leasing	161	151
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	122	76
Kredyty i pożyczki	107	59
Leasing	15	17
Dług finansowy brutto	1 048	1 079
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	912	-931
Dług finansowy netto	136	148
EBITDA za okres 12 miesięcy do 31.03.2025	544	510
Wskaźnik dług netto/EBITDA	0,25X	0,29x

Na dzień 31 marca 2025 roku dług finansowy netto wyniósł 136 mln zł, co oznacza spadek o 12 mln zł względem końca roku 2024. Wskaźnik długu finansowego netto względem EBITDA za okres 12 miesięcy do 31.03.2025 roku wyniósł 0,25 względem 0,29 na koniec 2024 roku. Niewykorzystane bankowe limity kredytów obrotowych (bez project finance) na 31 marca 2025 r. wynosiły 432 mln zł.

W okresie 3 miesięcy do 31 marca 2025 roku Grupa Grenevia zawarła następujące, istotne umowy i aneksy z bankami:

Data	Rodzaj zawartej umowy	Podmiot finansowany	Podmiot udzielający finansowania	Kwota	Oprocentowanie	Termin spłaty
27.01.2025	Limit kredytowy wielocelowy (aneks)	Elgór+Hansen	PKO BP S.A.	20 mln zł	WIBOR1M + marża	03.03.2027
22.01.2025	Limit kredytowy wielocelowy (aneks)	Elgór+Hansen	BNP Paribas S.A.	15 mln zł	WIBOR1M + marża	28.02.2026
20.01.2025 (effective date 11.02.2025)	Umowa zmieniająca i ujednolicająca do umowy kredytów project finance z dnia 11 marca 2022 roku (aneks)*	18 spółek projektowych z Segmentu OZE	ING Bank Śląski S.A./BNP Paribas S.A./PEKAO S.A.	190 mln zł	WIBOR 6M+marża	22.12.2040

*Umowa zmienia pierwotną umowę kredytów typu project finance z 11 marca 2022 r. zawartą pomiędzy 32 spółkami należącymi do Projekt Solartech Fund FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY oraz bankami finansującymi tj. ING Bankiem Śląskim, PEKAO, BNP Paribas.

Poza powyższymi w 1 kwartale 2025 roku Grupa Grenevia nie zawarła istotnych umów o charakterze finansowym.

Omówienie wyników segmentów operacyjnych

Poniżej przedstawiono charakterystykę segmentów w Grupie Grenevia.

Segment rozwiązań dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej („FAMUR”)

Segment FAMUR to rozwiązania dla przemysłu wydobywczego (pod marką handlową FAMUR) i energetyki wiatrowej (pod marką handlową FAMUR Gearo).

FAMUR dostarcza wysokowydajne kompleksy ścianowe, maszyny i urządzenia do użytkowania w systemach chodnikowych oraz szeroką gamę produktów dla systemów transportu – przeznaczonych głównie do podziemnej eksploatacji „skał miękkich” m.in. węgla energetycznego i koksującego. Oferta obejmuje również projektowanie i dostawę systemów informatycznych, które pozwalają monitorować pracę maszyn i poprawiać bezpieczeństwo oraz wydajność wydobywania. Marka FAMUR ma międzynarodową rozpoznawalność. Na działalność segmentu FAMUR mają przede wszystkim wpływ czynniki o charakterze geopolitycznym i makroekonomicznym, w tym w szczególności sytuacja w polskim górnictwie węgla kamiennego, jak również specyfika branży wydobywczej, która charakteryzuje się występowaniem wysokich ryzyk oraz zdarzeń jednorazowych, zwłaszcza o charakterze zagrożeń naturalnych i technicznych związanych z procesem wydobywania, które mogą istotnie oddziaływać na działalność operacyjną klientów. FAMUR nieustannie podnosi jakość usług i oferowanych urządzeń, a jednocześnie dostarcza swoje rozwiązania poza branżę górnictwą. przykładem jest tu zrealizowany w 2024 roku kontrakt na dostawę kombajnu do prac geotechnicznych w Arabii Saudyjskiej, dostawa kombajnu do drążenia tuneli serwisowych pod Pragą w Czechach oraz kombajn do kopalni gipsu we Włoszech.

W ramach segmentu FAMUR istnieje oddział FAMUR Gearo, który skupia całą aktywność związaną z rozwojem i oferowaniem rozwiązań dla energetyki wiatrowej oraz produkcją przekładni dla różnych zastosowań przemysłowych. Rozwój w tym obszarze bazuje na ponad 40 letnim doświadczeniu w projektowaniu, produkcji i remontach przekładni zębatych i systemów napędowych przeznaczonych dla różnych sektorów przemysłowych oraz kompleksowym zapleczu produkcyjnym wraz z własną hamownią umożliwiającą przetestowanie każdej wyprodukowanej przekładni pod obciążeniem. Kompetencje segmentu FAMUR w zakresie wymiany głównych komponentów, usług serwisowych oraz instalacji turbin wiatrowych dla kluczowych producentów i operatorów farm wiatrowych, uzupełnia od 2023 roku spółka zależna Total Wind PL Sp. z o.o.

DZIAŁANIA OPERACYJNE W SEGMENTCIE FAMUR

Działania operacyjne w zakresie FAMUR rozwiązania dla przemysłu wydobywczego:

- I Ofertowanie na rynkach zagranicznych skutkujące przyjęciem w styczniu 2025 roku oferty Grenevia S.A. segment FAMUR przez znaczącego klienta zagranicznego, na dostawę obudowy zmechanizowanej wraz z wyposażeniem dodatkowym, której wartość wynosi ok. 273 mln zł. Zakończenie dostaw jest przewidziane do końca lutego 2026 roku.
- I Stałe ofertowanie produktów oraz usług na rynku Polskim, będące jednak pod presją pogarszającej się sytuacji ekonomicznej polskiego sektora węgla kamiennego.

Działania operacyjne w zakresie FAMUR Gearo:

- I Nabycie 28.02.2025 roku 100% udziałów w Windhunter Service Sp. z o.o. oraz Windhunter Academy Sp. z o.o. za łączną cenę ok. 19 mln zł. Windhunter Service, specjalizuje się w kompleksowych rozwiązaniach i usługach związanych z pomiarami wiatru dla przemysłu energetyki wiatrowej. Oprócz działalności pomiarowej firma oferuje swoim klientom serwis prewencyjny i awaryjny turbin wiatrowych, inspekcję i naprawę łopat oraz realizuje inne prace serwisowe. Windhunter Academy to czołowe centrum szkoleniowe skierowane do branży energetyki

wiatrowej. Jest największym w Polsce dostawcą szkoleń certyfikowanych przez Global Wind Organisation (GWO) i jednym z pięciu najważniejszych na świecie. Zarówno Windhunter Service jak i Windhunter Academy posiadają wieloletnie doświadczenie i szereg kompetencji, popartych realizacją projektów dla szerokiego portfolio międzynarodowych klientów z branży.

- I Nabycie 4.03.2025 roku od spółki SHP Holding APS 10,03% udziałów w spółce Total Wind PL sp. z o.o. Po dokonanych nabyciach Grenevia S.A. jest w posiadaniu 85% udziałów. W wyniku nabycia udziałów wygasło zobowiązanie do wykupu akcji w kwocie 5 mln zł.
- I W ramach Grupy Grenevia nabycie 28.04.2025 roku od Projekt-Solartech S.A. (segment OZE) Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa (ZCP) za łączną cenę ok. 10 mln zł, związanej z prowadzeniem działalności w zakresie utrzymania, naprawy i modernizacji systemów i urządzeń wykorzystywanych do produkcji energii ze źródeł odnawialnych. Nabyty ZCP wszedł organizacyjnie do struktury oddziału FAMUR Gearo Service.
- I Rozpoczęcie działalności od 1.05.2025 roku przez nowy oddział FAMUR Gearo Service, odpowiadający za działalność serwisową w zakresie usług O&M tj. obsługi i utrzymania instalacji odnawialnych źródeł energii (farmy fotowoltaiczne, farmy wiatrowe, magazyny energii).
- I Dalszy rozwój portfolio zamówień i dywersyfikacji klientów oraz rynków w zakresie pełnego portfolio produktów i usług dla sektora energetyki wiatrowej.

SYTUACJA RYNKOWA W SEGMENTIE FAMUR

W 1 kwartale 2025 roku polski rynek węgla kamiennego charakteryzował się następującymi tendencjami:

- I Spadek produkcji węgla (netto) o 2% i wzrostem zapasów o ponad 4% w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.
- I Kontynuacja spadku cen węgla na rynkach światowych – spadek w 1 kwartale 2025 roku cen węgla ARA oraz RB w stosunku do 4 kwartału 2024 odpowiednio o 13% i 17%.
- I Spadek konsumpcji węgla energetycznego na skutek wzrostu produkcji energii elektrycznej z OZE.
- I Kontynuacja procesu wygaszania kopalń węgla energetycznego oraz ciągła niepewność co do jego możliwego przyspieszenia i/lub zmian w stosunku od zawartej w 2021 roku umowy społecznej.
- I Rosnące straty polskiego górnictwa (energetycznego i koksującego), zapowiadane programy optymalizacji kosztów, głównie po stronie inwestycji oraz kosztów serwisu i utrzymania sprzętu oraz obserwowana większa skłonność klientów FAMUR do zawieszeń umów dzierżawy, będą wpływać na wyniki finansowe i płynności segmentu FAMUR.
- I Na rynkach zagranicznych, gdzie działa FAMUR nadal występuje ograniczanie inwestycji w nowe maszyny i urządzenia, skupiając się w większości na zamówieniach w obszarze aftermarket.
- I Zmiany w otoczeniu geopolitycznym, które mogą skutkować zmianami regulacyjnymi w szczególności w zakresie cel i warunków dostaw na rynkach zagranicznych.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTU FAMUR

Główne wyniki finansowe segmentu FAMUR

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024*
Przychody ze sprzedaży	282	312
Zysk brutto ze sprzedaży	116	119
Zysk z działalności operacyjnej	94	70
Amortyzacja	46	48
EBITDA	140	118
Rentowność EBITDA [w %]	50%	38%
Zysk (Strata) netto	80	54

* dane porównawcze odpowiednio zmieniono:

- przesunięto działalność spółki zależnej Taian Famur Coal Mining Machinery Co., Ltd. z działalności segmentu Famur do segmentu Działalność holdingowa i pozostała. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

- zakwalifikowano działalność spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniechanej.

Przychody segmentu FAMUR w okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku wyniosły 282 mln zł i spadły o 10% w stosunku do porównywalnego okresu 2024 roku. Spadek przychodów to głównie wynik pogarszającej się sytuacji w sektorze górniczym. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 116 mln zł i był na porównywalnym poziomie jak w okresie porównywalnym. Wynik operacyjny wyniósł 94 mln zł względem 70 mln zł w okresie porównywalnym, który był obciążony odpisami aktualizującymi w kwocie 21 mln zł na nierotujące zapasy. Wynik EBITDA wyniósł 140 mln zł. Wynik netto w omawianym okresie wyniósł 80 mln zł względem 54 mln zł w okresie porównywalnym.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku istotnym, nietypowym zdarzeniem wpływającym na wynik finansowy segmentu FAMUR było rozpoznanie w pozostałych przychodach operacyjnych 6 mln zł z tytułu odszkodowania za utratę dzierżawionego kombajnu.

Przychody segmentu według typu działalności

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024*
Dostawy maszyn i urządzeń	112	133
Przychody z aftermarket i dzierżaw	151	170
Produkty i usługi dla energetyki wiatrowej	19	9
Przychody z tytułu dostaw i usług, razem	282	312
Mniej przychody od innych segmentów	-	-
Przychody zewnętrzne segmentu	282	312

* dane porównawcze odpowiednio zmieniono:

- przesunięto działalność spółki zależnej Taian Famur Coal Mining Machinery Co., Ltd. z działalności segmentu Famur do segmentu Działalność holdingowa i pozostała. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

- zakwalifikowano działalność spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniechanej.

Przychody z dostaw maszyn i urządzeń w okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku spadły o 21 mln zł do poziomu 112 mln zł, a przychody z aftermarket i dzierżaw spadły o 19 mln zł do poziomu 151 mln zł w następstwie mniejszej ilości kombajnów w dzierżawie przy jednoczesnym wzroście ich zawieszek oraz mniejszych zamówień w ramach usług aftermarket. Przychody z produktów i usług dla sektora energetyki wiatrowej wyniosły 19 mln zł, co oznacza wzrost o 10 mln zł względem okresu porównywalnego. Na ten wzrost miało wpływ objęcie konsolidacją przychodów spółek Windhunter Service i Windhunter Academy oraz większe przychody z usług remontów przekładni turbin wiatrowych.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

Sprzedaż eksportowa segmentu FAMUR w 1 kwartale 2025 roku stanowiła ok. 12% przychodów segmentu i była na podobnym poziomie jak w tym samym okresie poprzedniego roku. Coraz większy udział w sprzedaży eksportowej segmentu FAMUR związany jest z działalnością w sektorze energetyki wiatrowej. Prace instalacyjne i serwisowe prowadzone przez Total Wind PL oraz FAMUR Gearo, są realizowane na takich rynkach zagranicznych jak m.in.: Niemcy, Litwa, Szwecja, Finlandia, Turcja, Chorwacja.

SEGMENT ROZWIĄZAŃ DLA DYSTRYBUCJI ENERGII („ELEKTROENERGETYKA”)

Segment Elektroenergetyki tworzy spółka Elgór + Hansen S.A. („E+H”), która ma prawie 30-letnie doświadczenie w tworzeniu rozwiązań dla przemysłu. Działalność obejmuje projektowanie, produkcję, dostawę oraz serwisowanie aparatury do transformacji i rozdziału energii elektrycznej. Produkty spółki znajdują zastosowanie w różnych branżach przemysłu, m.in. w szeroko rozumianym przemyśle wydobywczym, w tym także w strefach zagrożonych wybuchem, w przemyśle hutniczym oraz spożywczym. Elgór + Hansen S.A. na bazie opracowanej w 2022 roku nowej strategii rozwoju i wykorzystując posiadany potencjał oraz perspektywy związanej z inwestycjami w zieloną energię poszerzył portfolio swoich produktów o kontenerowe stacje transformatorowe, w tym dedykowane wielkoskalowym instalacjom OZE.

Dzięki wieloletniemu doświadczeniu oraz bazie rozwojowo-produkcyjnej, firma oferuje także usługi oraz produkty z zakresu systemów IT/OT, SCADA, AKPiA, elektroniki, energoelektroniki i automatyzacji obiektów przemysłowych oraz elektroenergetycznych. W ofercie E+H posiada zarówno rozwiązania autorskie, jak również wykorzystuje produkty uznanych i sprawdzonych marek. Spółka wspiera klientów w każdej fazie inwestycji, tj. na etapie projektowania, budowy, dokumentowania oraz w trakcie eksploatacji, zarówno w kraju, jak i za granicą.

Sytuacja rynkowa i główne działania operacyjne w segmencie Elektroenergetyka

W okresie 1 kwartału 2025 roku segment Elektroenergetyki koncentrował się na utrzymaniu pozycji w sektorze rozwiązań dla przemysłu wydobywczego oraz na dalszym umacnianiu pozycji w branży związanej z dystrybucją energii, szczególnie w obszarze OZE. Elgór + Hansen S.A. systematycznie realizuje nowo przyjętą strategię budowania szerszego portfela produktów, co w kolejnych latach umocni jej pozycję na rynku.

Pomimo optymistycznego początku roku, zauważalne jest spowolnienie finansowania branży OZE, co może być skutkiem sytuacji geopolitycznej, szczególnie związanej z polityką międzynarodową USA. Coraz bardziej dostrzegalne są inwestycje ze środków KPO, w tym w PGE EK (energetyka kolejowa).

Natomiast na rynku rozwiązań dla sektora wydobywczego widoczne jest wyraźne spowolnienie w planowaniu i realizacji nowych kontraktów z presją spółek górniczych na obniżenie cen w obowiązujących umowach i wydłużeniem terminów płatności. Utrzymuje się dotychczasowy poziom realizacji remontów urządzeń. Zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel energetyczny i ograniczenie mocy produkcyjnych kopalń w perspektywie tego i przyszłych lat doprowadzi do relokacji sprzętu elektrycznego pomiędzy kopalniami i ograniczeniem lub zaprzestaniem inwestycji w tym zakresie. Spółka przewiduje spadek sprzedaży w stosunku do poprzednich lat.

Wyniki finansowe segmentu Elektroenergetyki

Główne wyniki finansowe segmentu Elektroenergetyki		
	3 miesiące do	
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	33	59
Zysk brutto na sprzedaży	9	15
Zysk z działalności operacyjnej	4	9
Amortyzacja	4	4
EBITDA	8	13
Rentowność EBITDA [w %]	24%	22%
Zysk (Strata) netto	4	8

Całkowite przychody segmentu Elektroenergetyki w okresie 3 miesięcy 2025 roku wyniosły 33 mln zł, co oznacza spadek o 26 mln zł względem okresu porównywalnego. Zysk brutto na sprzedaży w okresie 3 miesięcy 2025 roku wyniósł 9 mln zł. Spadek zysku brutto to głównie wynik zmniejszenia przychodów ze sprzedaży produktów i usług dla przemysłu wydobywczego oraz z sektora OZE. Zysk operacyjny spadł do poziomu 4 mln zł. Wartość EBITDA zmniejszyła się o 5 mln zł do poziomu 8 mln zł w wyniku spadku przychodów. Zysk netto za 1 kw. 2025 roku wyniósł 4 mln zł.

Przychody segmentu według typu działalności		
	3 miesiące do	
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Produkty i usługi dla przemysłu wydobywczego	27	50
Aparatura przemysłowa	-	2
Produkty dla energetyki	6	7
Przychody z tytułu dostaw i usług, razem	33	59
Mniej przychody od innych segmentów	7	11
Przychody zewnętrzne segmentu	26	48

Przychody ze sprzedaży produktów i usług dla przemysłu wydobywczego w okresie 3 miesięcy 2025 roku spadły względem okresu porównywalnego o 23 mln zł i wyniosły 27 mln zł. Przychody ze sprzedaży produktów dla energetyki wyniosły 6 mln zł. Przychody zewnętrzne segmentu zmniejszyły się względem okresu porównywalnego o 22 mln zł do poziomu 26 mln zł.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu Elektroenergetyki

W okresie 3 miesięcy 2025 roku sprzedaż segmentu Elektroenergetyka była w 99% kierowana do odbiorców krajowych.

SEGMENT WIELKOSKALOWEJ FOTOWOLTAIKI, ENERGETYKI WIATROWEJ I MAGAZYNÓW ENERGII („OZE”)

Segment OZE tworzy spółka Projekt Solartechnik S.A. („PST S.A.”) wraz z podmiotami zależnymi (Grupa PST), które prowadzą pełną obsługę inwestycji w wielkoskalowe odnawialne źródła energii (fotowoltaiczne [„PV”], energetyki wiatrowej [„EW”], oraz magazyny energii [„ME”]), od etapu pozyskania/weryfikacji odpowiednich lokalizacji, projektowania, inżynierii/rozwoju projektu, wyboru i zabezpieczenia odpowiednich komponentów; oferuje możliwość zakupu gotowych projektów OZE (głównie gotowych farm PV) oraz zielonej energii w formule umów cPPA (corporate Power Purchase Agreement). Portfel budowanych i gotowych farm PV jest zarządzany poprzez fundusz inwestycyjny: Projekt Solartechnik Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Grenevia S.A. aktywnie wspiera i uczestniczy w rozwoju

OZE, co widoczne jest w rosnących aktywach z tytułu wydatków na projekty PV i nakładach na budowę farm fotowoltaicznych oraz zwiększającej się wartości środków trwałych segmentu OZE. Począwszy od roku 2023 podjęto działania zmierzające do zintensyfikowania rozwoju segmentu w kierunku pozyskiwania warunków przyłączeniowych dla energetyki wiatrowej oraz dla magazynów energii w celu rozszerzenia spektrum oferowanych rozwiązań OZE, w tym instalacji hybrydowych, również z wykorzystaniem korzyści „cable pooling”.

Struktura łącznej mocy projektów OZE i farm PV w portfolio segmentu

	stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Łączna moc projektów OZE i farm PV w MW		
Farmy przyłączone do sieci energetycznej	191	232
Farmy w budowie	55	52
Projekty w przygotowywaniu do budowy	27	35
Projekty w rozwoju	8 865	7 836
Szacunkowa łączna moc projektów OZE w portfolio na różnym etapie rozwoju w Polsce	9 138	8 155

Na koniec marca 2025 r. szacunkowa łączna moc projektów PV w portfolio na różnym etapie rozwoju na rynku polskim wzrosła o ok. 1 GW względem końca roku 2024 i wyniosła ok. 8,9 GW. W tym 191 MW mocy farm PV było przyłączonych do sieci energetycznej.

W dniu 3 lutego 2025 r. została zrealizowana transakcja sprzedaży udziałów w Spółkach Projektowych posiadających portfel projektów farm słonecznych na rzecz Flestilleby Investments Sp. z o.o.

Struktura portfela projektów rozwoju z warunkami przyłączeniowymi

	stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Moc projektów wg źródła wytwarzania w MW		
Fotowoltaika	1 978	1 927
Magazyny energii	2 918	2 488
Elektrownie wiatrowe	727	607
Szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi w Polsce	5 623	5 022

Na koniec marca 2025 roku szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi wyniosła ~5,6 GW, co przyrost o ok. 0,6 GW względem końca roku 2024. W omawianym okresie największy przyrost nastąpił w projektach magazynów energii o ok 0,4 GW, następnie w projektach PV i projektach elektrowni wiatrowych.

Wyniki finansowe segmentu OZE

Główne wyniki finansowe segmentu OZE

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	33	11
Zysk brutto ze sprzedaży:	26	47
w tym zysk brutto ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe	18	52
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10	-6
Amortyzacja	9	14
EBITDA	19	8
Zysk (Strata) netto	-16	-21

W okresie 3 miesięcy 2025 roku przychody segmentu OZE wyniosły 33 mln zł. Całość przychodu osiągnięto na rynku krajowym. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 26 mln zł za okres 1 kwartału 2025 roku względem 47 mln zł w okresie porównywalnym. Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym segmentu OZE i zasadami rachunkowości wynik ze sprzedaży farm fotowoltaicznych rozpoznawany jest jako sprzedaż środków trwałych w podstawowej działalności operacyjnej segmentu i zawiera się w zysku brutto ze sprzedaży.

Zysk brutto ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe wyniósł w 1 kwartale 2025 roku w segmencie OZE 18 mln zł z uwzględnieniem wewnątrzgrupowych kosztów finansowych (21 mln zł po eliminacji rozliczeń wewnątrzgrupowych) względem 52 mln zł w okresie porównywalnym (58 mln zł na poziomie skonsolidowanym). Łączna cena (w Enterprise Value) sprzedanych farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe w 1 kwartale 2025 roku wyniosła ok. 167 mln zł, podczas gdy w okresie było to 186 mln zł.

Wynik operacyjny był na poziomie 10 mln zł względem straty w okresie porównywalnym w kwocie 6 mln zł, w którym został ujęty odpis aktualizujący w wysokości 35 mln zł (29 mln zł na farmy fotowoltaiczne zakwalifikowane jako środki trwałe oraz 6 mln zł na zapasy). EBITDA za okres bieżący wyniosła 19 mln zł względem 8 mln zł w okresie porównywalnym. Strata netto w omawianym okresie wyniosła 16 mln zł względem straty 21 mln zł w okresie porównywalnym.

Na przyszłe wyniki segmentu mogą mieć negatywny wpływ takie zdarzenia jak dalsza degradacja profilu PV, zwiększająca się częstotliwość wyłączeń farm PV przez operatorów (redispatching) czy też dalszy spadek cen sprzedaży zenergetyzowanych farm.

Przychody segmentu według typu działalności

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024
Energia elektryczna	10	9
EPC i pozostałe	23	2
Przychody ze sprzedaży, razem	33	11
Mniej przychody od innych segmentów	2	-
Przychody zewnętrzne segmentu	31	11

W okresie 3 miesięcy 2025 roku przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z OZE wyniosły 10 mln zł. Pozostałe przychody wynikają z handlu energią, sprzedaży projektów oraz EPC. Przychody zewnętrzne segmentu w omawianym okresie wyniosły 31 mln zł.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 3 miesięcy 2025 roku sprzedaż segmentu OZE była w 100% kierowana do odbiorców krajowych.

SEGMENT BATERYJNY DLA E-MOBILNOŚCI I MAGAZYNÓW ENERGII („E-MOBILNOŚĆ”)

W ramach realizacji swojej strategii Grenevia S.A. zainwestowała w 2022 roku w sektor E-mobilności poprzez nabycie akcji w Impact Clean Power Technology S.A. z siedzibą w Warszawie – czołowego producenta innowacyjnych, szytych na miarę systemów bateryjnych, głównie dla autobusów, transportu szynowego, transportu specjalistycznego oraz stacjonarnych magazynów energii. 8 listopada 2022 roku została zawarta umowa nabycia 18 475 729 akcji w spółce Impact Clean Power Technology S.A. z siedzibą w Warszawie reprezentujących 51% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania ok. 59% głosów na walnym zgromadzeniu. Łączna wartość transakcji wyniosła ok. 280 mln zł. Zakup został sfinansowany ze środków pozyskanych w 2021 roku z emisji Zielonych Obligacji.

Doświadczenie Impact Clean Power Technology S.A. na rynku systemów bateryjnych w zastosowaniach transportowych i przemysłowych, wsparte zasobami finansowymi i operacyjnymi Grenevia S.A., ma na celu szybki wzrost skali działania i długoterminową budowę wartości Impact Clean Power Technology S.A. i Grupy Grenevia na perspektywnym rynku przemysłowej E-mobilności oraz magazynowania energii. Impact Clean Power Technology S.A. współpracuje z czołowymi producentami autobusów elektrycznych pozostając istotnym dostawcą systemów bateryjnych do e-autobusów na rynku europejskim typu Tier 1 na pierwszy montaż. Produkty Impact Clean Power Technology S.A. są również obecne na takich rynkach jak Ameryka Północna, Azja i Australia.

Szacunkowy koszt systemu bateryjnego w koszcie wyprodukowania całego e-autobusu to ok. 20-30%. Średni cykl życia produktu oferowanego przez Impact Clean Power Technology S.A. to 10-15 lat. Spółka posiada własne centrum badawczo-rozwojowe technologii magazynowania energii oraz baterii do transportu publicznego i ciężkiego. Impact Clean Power Technology S.A. równolegle rozwija rozwiązania z zakresu wielkoskalowych i przemysłowych magazynów energii. Roczna zdolność produkcyjna Impact Clean Power Technology S.A. w wyniku inwestycji w GigafactoryX wynosi ok. 1,2 GWh.

Sytuacja rynkowa i główne działania operacyjne w segmencie E-mobilności w 1 kwartale 2025 r.

Obserwowany jest dynamiczny wzrost udziału autobusów elektrycznych i wodorowych na rynku autobusów miejskich zarówno w Polsce, Europie i na świecie. Bloomberg New Energy Outlook prognozuje, że do 2050 roku 86% floty autobusowej na świecie może być zeroemisyjna. Oznacza to, że segment autobusów miejskich jest na dobrej drodze do osiągnięcia neutralności emisyjnej do 2050 roku. Widoczny jest również wzrost zainteresowania ze strony producentów AGV i szerokokorozumianego Utility poszukujących modeli biznesowych gwarantujących oszczędności w zużyciu energii oraz spełnienia oczekiwań szerokokorozumianego ESG.

Uruchomienie środków z KPO dla Polski jest dodatkowym czynnikiem, który może wpływać pozytywnie na aktywność zakupową polskich miast oraz zapotrzebowanie na wyroby segmentu E-mobilności. Start programu dofinansowań CUPT-KPO (Centrum Unijnych Projektów Transportowych – CUPT) wpłynął na uruchomienie przez samorządy przetargów na autobusy o alternatywnych napędach, wyposażonych w litowo-jonowe systemy bateryjne.

Na rynku obserwowana jest nasilająca się konkurencja, głównie ze strony producentów chińskich. Producenci z Chin wywierają silną presję na rynku systemów bateryjnych w sposób bezpośredni poprzez oferowanie swoich rozwiązań obecnym i potencjalnym klientom IMPACT lub w sposób pośredni poprzez oferowanie całych jednostek e-autobusów oraz samochodów ciężarowych z własnymi systemami baterijnymi. To z kolei może wypierać z rynku dotychczasowych lub potencjalnych odbiorców rozwiązań IMPACT. Wzrost aktywności producentów z Chin skutkuje presją na marżę w segmencie E-mobilność. Nie bez znaczenia jest obecna dynamicznie zmieniająca się sytuacja na rynku amerykańskim. Zawirowania polityki celnej działają nie tylko destabilizująco, ale powodują wstrzymanie podejmowania decyzji biznesowych.

27.02.2025 Clean Power Technology S.A. zawarł umowę z NCBiR na dofinansowanie z programu FENG projektu B+R w zakresie magazynów energii oraz wygrał konkurs na dofinansowanie z programu FENG baterijnego projektu B+R. Całkowita kwota dofinansowania wynosi 5,6 mln zł.

Wyniki finansowe segmentu E-mobilności

Główne wyniki finansowe segmentu E-mobilności		
	3 miesiące do	
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Przychody ze sprzedaży	146	99
Zysk brutto na sprzedaży	25	14
Zysk z działalności operacyjnej	-	-5
Amortyzacja	7	6
EBITDA	7	1
Rentowność EBITDA [w %]	5%	1%
Zysk (Strata) netto	-1	-10

Przychody segmentu e-mobilności za okres pierwszych 3 miesięcy 2025 rok wyniosły 146 mln zł, co stanowi wzrost o 47 mln zł) względem okresu porównywalnego. Wynik operacyjny w omawianym okresie był na poziomie progu rentowności w porównaniu ze stratą 5 mln zł w analogicznym okresie w 2024 roku. EBITDA wyniosła 7 mln zł. Strata netto w omawianym okresie wyniosła 1 mln zł względem straty 10 mln zł w okresie porównywalnym. W dalszym ciągu obserwuje się rosnącą konkurencję ze strony producentów chińskich, a tym samym presję na ceny.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku istotnym, nietypowym zdarzeniem wpływającym na wynik finansowy segmentu E-mobilność było rozpoznanie w pozostałych przychodach operacyjnych 9 mln zł w następstwie obciążenia klienta z tytułu braku odbioru towaru w terminie.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie pierwszych 3 miesięcy 2025 roku sprzedaż eksportowa wyniosła 19% (względem 22% w okresie porównywalnym) i była realizowana w całości na terenie Europy.

Realizacja prognoz segmentu E-mobilności

Zarząd Impact Clean Power Technology S.A. (segment E-mobilności Grupy Grenevia) przewiduje osiągnąć ok.1 mld zł rocznych przychodów segmentu w okresie najbliższych 4-5 lat (licząc od roku 2023). Obserwowany dynamiczny wzrost rynku przy jednocześnie nasilającej się konkurencji (głównie ze strony producentów chińskich) skutkuje presją na marżę, co może wydłużyć okres potrzebny do osiągnięcia oczekiwanej rentowności EBITDA na poziomie ~7-8% poza rok 2027. Zarząd Impact Clean Power Technology S.A. będzie monitorować sytuację makroekonomiczną i geopolityczną oraz na bieżąco dokonywać oceny jej wpływu na wyniki i możliwość realizacji założeń.

SEGMENT DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGOWA I POZOSTAŁA („HOLDING”)

Działalność holdingowa w Grupie Grenevia jest realizowana przez wydzieloną operacyjnie część spółki Grenevia S.A. („Grenevia Holding”), która odpowiada za pozyskiwanie finansowania zewnętrznego i wewnętrznego na potrzeby własne, alokację kapitału między segmentami, wsparcie finansowe segmentów w różnych formach celem ich rozwoju, w tym dla segmentów z obszaru zrównoważonego rozwoju (obecnie to przede wszystkim segmenty OZE i E-mobilność), celem realizacji założeń przyjętej strategii Grupy Grenevia do momentu osiągnięcia przez nie odpowiedniej

stabilności finansowej, zdolności kredytowej i wzrostu skali biznesu operacyjnego. Wsparcie finansowe dla spółek wchodzących w skład segmentów udzielane jest zazwyczaj w formie pożyczek z oprocentowaniem na warunkach rynkowych w oparciu o stopę zmienną WIBOR + marża, a zabezpieczeniem są zastawy rejestrowe na aktywach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji i inne typowe dla tego rodzaju umów. Dodatkowo udzielane są poręczenia instrumentów finansowych z opłatą ustalaną na warunkach rynkowych. Grenevia Holding może również pozyskiwać finansowanie w od swoich spółek portfelowych (np. w formie pożyczek) w celu finansowania potrzeb własnych lub realokować środki na realizację celów innych spółek Grupy Grenevia. Ze względu na przyjętą niezależność operacyjną poszczególnych segmentów pozostała działalność Grenevia Holding ogranicza się do takich funkcji korporacyjnych na poziomie całej Grupy Grenevia jak zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny, sprawozdawczość finansowa, kontroling, finanse zarządcze, zrównoważony rozwój (ESG) oraz relacje inwestorskie. Grenevia Holding realizuje funkcje zarządcze i nadzorcze. Głównym źródłem przychodów Grenevia Holding są przychody finansowe od udzielanych pożyczek i poręczeń dla spółek portfelowych, odsetki od lokat oraz dywidendy.

Pozostała istotna działalność segmentu obejmuje głównie spółki Taian FAMUR Coal Mining Machinery Co., Ltd. („Taian”), która nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin oraz De Estate Sp. z o.o. („De Estate”), która zarządza wynajmem powierzchni nieruchomości przeznaczonych do dezinwestycji.

Wyniki finansowe segmentu działalność holdingowa i pozostała

Główne wyniki finansowe segmentu działalność holdingowa i pozostała		
3 miesiące do		
w milionach złotych	31.03.2025	31.03.2024
Przychody segmentu	3	20
Mniej przychody od innych segmentów	-	19
Przychody zewnętrzne segmentu	3	1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-	-2
Wynik na działalności finansowej	18	13
Zysk (Strata) netto	14	9

Przychody zewnętrzne segmentu działalność holdingowa i pozostała w okresie 3 miesięcy 2025 roku wyniosły 3 mln zł względem 1 mln zł w okresie porównywalnym i wynikają głównie z wynajmu powierzchni nieruchomości przeznaczonych do dezinwestycji, prowadzoną przez spółkę De Estate. Zdecydowana większość przychodów wewnętrznych w ramach Grupy w 2024 roku wynikała z zakupów komponentów do systemów bateryjnych realizowanych przez chińską spółkę zależną Taian FAMUR Coal Mining Machinery na rzecz spółki IMPACT (segment E-mobilność).

Zysk netto segmentu w kwocie 14 mln zł w 1 kwartale 2025 roku, który zasadniczo jest zyskiem wewnętrznym, w następstwie osiągniętego zysku z działalności finansowej w kwocie 18 mln zł, pomniejszonego o podatek dochodowy m.in. z tytułu dostarczonego finansowania do segmentu OZE.

Wynik na działalności finansowej

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2025	31.03.2024
Przychody z tytułu odsetek	24	22
Koszty z tytułu odsetek	5	7
Pozostałe przychody (koszty) finansowe	-1	-2
Zysk na działalności finansowej	18	13

Wynik na działalności finansowej w okresie 3 miesięcy 2025 roku poprawił się o 5 mln zł względem okresu porównywalnego i wykazał zysk 18 mln zł w następstwie osiągniętych przychodów z tytułu odsetek w kwocie 24 mln zł, są to głównie przychody wewnątrzgrupowe z odsetek od pożyczek udzielonych do spółek segmentu OZE oraz z lokat od wolnych środków pieniężnych. Na wartość kosztów finansowych składają się przede wszystkim odsetki od zaciągniętego zadłużenia zewnętrznego, głównie bankowego korygowane o wynik transakcji terminowej typu IRS zabezpieczającej przed wahaniami stopy procentowej.

Udzielone pożyczki wewnątrz Grupy

w milionach złotych	Stan na dzień	
	31.03.2025	31.12.2024
Udzielone pożyczki dla spółek segmentu OZE	344	829

Łączna wartość udzielonych pożyczek do segmentu OZE na koniec marca 2025 roku wyniosła 344 mln zł, względem 829 mln zł w okresie porównywalnym. Spadek wynika ze spłaty części pożyczki oraz z objęcia w dniu 31 marca 2025 roku przez Grenevia S.A. nowo wyemitowanych akcji spółki Projekt-Solartech S.A. o łącznej wartości nominalnej 45 mln zł, w zamian za wkład pieniężny w wysokości 450 mln zł poprzez potrącenie części wierzytelności Grenevia S.A. wobec Projekt-Solartech S.A. z tytułu umowy pożyczki. Termin spłaty pożyczek udzielonych przez Grenevia S.A. oraz Famur Finance sp. z o.o. do Projekt-Solartech S.A. został przedłużony do 31 sierpnia 2027 roku.

CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ GRENEVIA WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

Grupa Grenevia identyfikuje następujące kluczowe czynniki wpływające na wyniki działalności i sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju Grupy. Zdaniem Zarządu poniższe czynniki w istotny sposób wpływały na wyniki działalności i sytuację finansową w omawianym okresie. O ile nie wskazano inaczej, Zarząd przewiduje, że w przyszłości będą one nadal wywierać znaczący wpływ na wyniki działalności i sytuację finansową. Poniżej zaprezentowano czynniki charakterystyczne dla poszczególnych segmentów Grupy Grenevia.

Segment FAMUR

Czynnik	Opis czynnika
Wpływ polityki celnej USA na działalność segmentu	<p>Obserwuje się bardzo nieprzewidywalną politykę celną prowadzoną przez USA. Obecne zmiany administracji amerykańskiej w zakresie wprowadzenia ceł na produkty z Europy bezpośrednio wpływają na wszystkie towary sprzedawane przez segment FAMUR na tamtejszy rynek. Aktualnie stawka celna wynosi 10% na wszystkie towary wprowadzane do USA oraz dodatkowe 20% na produkty pochodzące z Unii Europejskiej. Jednakże, stawka w wysokości 20% została zawieszona na 90 dni od 9 kwietnia do 8 lipca 2025 roku, aby podjąć negocjacje pomiędzy UE i USA w kwestii ustalenia przyszłych warunków wymiany handlowej.</p> <p>Wprowadzenie ceł może to mieć niekorzystny wpływ na dalsze decyzje inwestycyjne po stronie klientów z USA, zwłaszcza gdy dodatkowa stawka celna 20% zacznie ponownie obowiązywać. Może to skutkować odraczeniem lub ograniczaniem inwestycji przez klientów, większą presją na osiąganą marżę przez FAMUR, a w najgorszym scenariuszu zaniechaniem zakupów od producentów z UE. W przypadku zawartych już kontraktów na ten rynek, stawki celne nie powinny mieć wpływu na poziom kosztów po stronie segmentu FAMUR, gdyż zgodnie z obowiązującymi w tych umowach klauzulami, koszty cła ponosi kupujący. Z uwagi na nieprzewidywalność wysokości stawek celnych w momencie wysyłek towaru do USA, na ten moment nie można jednak przewidzieć jak zachowają się kupujący.</p>
Restrukturyzacja górnictwa węglowego w Polsce	<p>Podobnie jak w całej UE również na rynku krajowym podejmowane są działania w kierunku ograniczenia roli energetyki konwencjonalnej w miksie energetycznym. Ciągły brak decyzji kierunkowych związanych z realizacją założeń „umowy społecznej” zakładającej w kolejnych latach wygaszanie kopalń przekłada się na ograniczanie wydobycia węgla i wstrzymywania inwestycji przez polskie firmy górnicze i w konsekwencji spadek zapotrzebowania na maszyny i urządzenia produkowane przez segment FAMUR.</p>

Czynnik	Opis czynnika
Zwiększający się stan zapasów węgla, spadek wydobycia oraz ograniczony poziom inwestycji w polskich kopalniach	Na rynku polskim obserwowany jest stale zwiększający się stan zapasów węgla energetycznego i wydłużający się proces jego wykorzystywania w wyniku postępującego wzrostu udziału energii wytwarzanej z OZE. W konsekwencji prowadzi to do spadku wydobycia oraz ograniczania lub odraczania planowanych nakładów inwestycyjnych związanych z udostępnianiem i eksploatacją nowych ścian wydobywczych. Czynniki te mogą przełożyć się na mniejszy popyt na produkty oferowane przez segment FAMUR, m. in. kombajny ścianowe i chodnikowe oraz związaną z tym wyższą skłonność klientów do zawieszeń umów dzierżawy, przekładającą się na spadek przychodów z dzierżaw i usług aftermarket.
Pogarszająca się kondycja finansowa głównych odbiorców na rynku krajowym wraz z planowanymi programami oszczędnościowymi	Polskie grupy górnicze (JSW, LW Bogdanka, PGG) zmagają się w ostatnich kwartałach z pogarszającą się sytuacją finansową. Główny wpływ miał na to zarówno spadający poziom wydobycia jak i cen węgla w związku dekoniunkturą na rynku stali i węgla koksujących oraz zmniejszone zapotrzebowania na węgiel energetyczny ze strony krajowych i zagranicznych kontrahentów. Dodatkowo, istotnym czynnikiem wpływającym na pogarszającą się rentowność polskich odbiorców mają wysokie koszty operacyjne związane z wydobyciem. Konsekwencją tego, jest rozważane przez spółki wydobywcze wdrażanie programów oszczędnościowych, co może przełożyć się na ograniczanie kosztów operacyjnych, ale również nakładów inwestycyjnych i mniejsze zapotrzebowania na produkty oferowane przez segment FAMUR.
Rosnąca bezpośrednia chińska konkurencja oraz ograniczona możliwość ekspansji rynkowej w segmencie maszyn dla wydobycia	Wzrost konkurencji ze strony podmiotów z Chin, która powoduje presję na marżę lub utratę udziału w rynku, a tym samym spadek potencjalnych przychodów. Segment FAMUR intensywnie oferuje swoje produkty i usługi w USA, Australii, Kazachstanie oraz na innych globalnych rynkach. Jednak obecna jest tam silna konkurencja ze strony lokalnych i globalnych graczy, a także widoczna jest nasilająca się ekspansja chińskich producentów. Powyższe czynniki przekładają się na ograniczone możliwości wzrostu przychodów z eksportu w segmencie FAMUR i presję na marżę, względem osiągniętych wcześniej wielkości.
Globalna transformacja w kierunku niskoemisyjnych gospodarek	Oczekiwany strukturalny spadek popytu na węgiel energetyczny w długim terminie na rynku krajowym i zagranicznym. Strategia dekarbonizacyjna Unii Europejskiej oraz jej implementacja do systemów prawnych państw członkowskich, w tym umowa społeczna z przyjętym programem wygaszania kopalń węgla w Polsce, spowoduje w długim i średnim terminie znaczący spadek popytu na węgiel energetyczny. W konsekwencji może to obniżyć popyt na urządzenia i maszyny oferowane przez segment FAMUR.

Czynnik	Opis czynnika
Utrudniony dostęp do produktów bankowych i ubezpieczeniowych w zakresie branży maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego	Instytucje finansowe systematycznie ograniczają finansowanie spółek, w których przychód pochodzi lub jest powiązany z wydobywaniem węgla energetycznego lub produkcją energii z węgla, co przekłada się na trudności w pozyskiwaniu kredytów oraz innych produktów bankowych lub ubezpieczeniowych dla segmentu FAMUR.
Ograniczona dostępność wykwalifikowanej kadry, wzrost oczekiwań płacowych oraz mobilności pracowników	Utrzymujące się wysokie oczekiwania płacowe w Polsce na skutek ograniczonej dostępności wykwalifikowanej kadry (w szczególności technicznej, zarówno wyższej jak i zawodowej) wysoka rotacja pracowników o dużych kompetencjach oraz niski poziom bezrobocia w regionach szczególnie istotnych w działalności segmentu FAMUR, może przekładać się na wzrost poziomu kosztów operacyjnych. Dodatkowo, obserwuje się systematycznie spadające nakłady na szkolnictwo techniczne i zawodowe, co będzie pogłębiać problemy z pozyskaniem nowych pracowników.
Przedłużająca się liberalizacja ustawy wiatrakowej, wolniejsza realizacja w zakresie rozwoju farm wiatrowych w Polsce,	Przedłużające się procedowanie liberalizacji ustawy wiatrakowej, która zmniejsza minimalną odległość turbin wiatrowych od zabudowań z 700 do 500 metrów, znacząco wpływa na tempo i skalę rozwoju energetyki wiatrowej w Polsce. Obecne przepisy ograniczają dostępność terenów pod nowe inwestycje, co w konsekwencji blokuje istotny potencjał wzrostu mocy w energetyce wiatrowej. Aktualnie wolniejszy rozwój rynku energetyki wiatrowej, może prowadzić do ograniczonego zapotrzebowania na produkty i usługi serwisowe oferowane przez segment FAMUR oraz skalowanie tego obszaru działalności.

Segment Elektroenergetyka

Czynnik	Opis czynnika
Wpływ polityki celnej USA na działalność segmentu	<p>Polityka celna Stanów Zjednoczonych, w szczególności wprowadzenie nowych ceł na stal i aluminium, może mieć znaczący wpływ na polski sektor górniczy. Polska, jako dostawca węgla koksującego wykorzystywanego w produkcji stali, może doświadczyć spadku eksportu, co może bezpośrednio przełożyć się na zmniejszenie przychodów z działalności elektroenergetycznej skierowanej do kopalń.</p> <p>W przypadku dalszej eskalacji globalnej polityki celnej i nakładanie przez kraje i obszary gospodarcze ceł odwetowych może nastąpić m. in. wzrost ceł na obudowy i transformatory mocy, które segment elektroenergetyki sprowadza z Chin i tym samym może mieć wpływ na rentowność segmentu.</p>

Czynnik	Opis czynnika
Globalna transformacja w kierunku niskoemisyjnych gospodarek	Oczekiwany strukturalny spadek popytu na węgiel energetyczny w długim terminie na rynku krajowym i zagranicznym. Strategia dekarbonizacyjna Unii Europejskiej oraz jej implementacja do systemów prawnych państw członkowskich, w tym umowa społeczna z przyjętym programem wygaszania kopalń węgla w Polsce, spowoduje w długim i średnim terminie znaczący spadek popytu na węgiel energetyczny i koksujący. W konsekwencji może to obniżyć popyt na urządzenia i maszyny oferowane przez segment Elektroenergetyki. Segment Elektroenergetyki wdraża od 2023 roku skutecznie strategię dywersyfikacji działalności w obszarze poza górnictwem węgla kamiennego. W konsekwencji udział przychodów z innych sektorów niż węgiel kamienny w roku 2024 wyniósł prawie 30%, a w 1 kw. 2025 18%.

Ograniczona dostępność wykwalifikowanej kadry, wzrost oczekiwań płacowych oraz mobilności pracowników	Utrzymujące się wysokie oczekiwania płacowe w Polsce na skutek ograniczonej dostępności wykwalifikowanej kadry (w szczególności technicznej, zarówno wyższej jak i zawodowej), wysoka rotacja pracowników o dużych kompetencjach oraz niski poziom bezrobocia w regionach szczególnie istotnych w działalności segmentu Elektroenergetyki, może przekładać się na wzrost poziomu kosztów operacyjnych. Dodatkowo, obserwuje się systematycznie spadające nakłady na szkolnictwo techniczne i zawodowe, co będzie pogłębiać problemy z pozyskaniem nowych pracowników.
---	---

Segment OZE

Czynnik	Opis czynnika
Presja cenowa na gotowe farmy fotowoltaiczne w wyniku spadku cen energii i cen komponentów oraz utrzymujących się wysokich stóp procentowych	Utrzymująca się presja cenowa za gotowe farmy fotowoltaiczne w wyniku utrzymujących się wysokich stóp procentowych oraz wzrostu częstotliwości wyłączeń farm PV (czynnik opisany poniżej w punkcie: <i>Nadprodukcja energii z OZE przy niewystarczająco rozwiniętej infrastrukturze przesyłowej</i>) powoduje presję cenową i erozję marż na sprzedaży gotowych farm. Część z posiadanych przez segment OZE projektów farm fotowoltaicznych, była budowana w środowisku wysokich cen komponentów, co w krótkim terminie może negatywnie wpłynąć na wynik finansowy segmentu oraz jego oczekiwaną rentowność, w wyniku ewentualnej konieczności utworzenia odpisów aktualizujących przez segment OZE, a tym samym negatywnie wpłynąć na jego wynik finansowy.

Czynnik	Opis czynnika
Nadprodukcja energii z OZE przy niewystarczająco rozwiniętej infrastrukturze przesyłowej i niesatysfakcjonującej rentowności inwestycji w magazyny energii	Wzrost przyłączonych do krajowej sieci energetycznej instalacji OZE (głównie farm PV) przy niewystarczająco rozwiniętej energetycznej infrastrukturze przesyłowej, utrzymujące się niskie nakłady na jej modernizację a także niesatysfakcjonująca rentowność inwestycji w magazyny energii, mogą prowadzić do wzrostu liczby okresów, w których ceny energii elektrycznej osiągają wartości ujemne. W konsekwencji może to prowadzić do wzrostu częstotliwości wyłączeń posiadanych przez segment OZE farm PV oraz obniżyć przyszłe przychody ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej.
Koncentracja produkcji istotnych komponentów w Chinach	Panele fotowoltaiczne, inwertery oraz komponenty elektroniczne są produkowane głównie przez producentów z Chin. Dla pewnych grup komponentów (m.in. panele fotowoltaiczne) geograficzna dywersyfikacja źródeł dostaw jest możliwa w bardzo ograniczonym zakresie, co ogranicza możliwości dywersyfikacji w łańcuchu dostaw.
Utrudniony dostęp do produktów bankowych i ubezpieczeniowych	Niższy niż oczekiwano wolumen sprzedaży farm i projektów fotowoltaicznych, a także niespełnianie przez główną spółkę segmentu OZE – PST SA – kluczowych wskaźników finansowych wymaganych przez instytucje finansujące (takich jak wskaźnik kapitałowy czy zadłużenie netto), powodują ograniczoną dostępność segmentu OZE do produktów finansowych. Obejmuje to m.in. limity gwarancyjne, które są niezbędne w procesach finansowania oraz sprzedaży farm.
Ograniczona liczba wydawanych warunków przyłączeniowych, długi proces przyłączenia farm PV do sieci operatorów przy pojawiającym się spadku dostępności gruntów w danych lokalizacjach	W związku z niższą od oczekiwanej ilości sprzedawanych farm i projektów PV/OZE, segment posiada na dzień bilansowy ograniczoną możliwość pozyskiwania finansowania zewnętrznego (kredyty obrotowe, linie gwarancyjne i FX) dla prowadzenia bieżącej działalności bez wsparcia Grenevia SA z uwagi na brak spełniania przez główną spółkę segmentu OZE tj. PST SA podstawowych wskaźników, które są kluczowe dla instytucji finansujących – wskaźnik kapitałowy czy też zadłużenia netto. Bieżąca sytuacja segmentu w kontekście możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego może ulec poprawiona poprzez jego dokapitalizowanie.
Globalna transformacja w kierunku niskoemisyjnych gospodarek	Strategia dekarbonizacyjna Unii Europejskiej oraz jej implementacja do systemów prawnych państw członkowskich, założenia regulacyjne Pakietu klimatycznego UE (Fit For Fifty Five) mogą pozytywnie wpłynąć na popyt przedsiębiorstw energochłonnych na własne odnawialne źródła energii.

Segment E-mobilność

Czynnik	Opis czynnika
Wpływ polityki celnej USA na działalność segmentu	Sytuacja na rynku amerykańskim ma wpływ na stabilność biznesu w Europie w kontekście bezpieczeństwa dostaw w obliczu zmiany polityki celnej. Najmocniej zmiany te oddziałują na potencjalnych amerykańskich klientów Impact Clean Power Technology S.A. Obecna polityka celna USA wpływa na odraczanie przez firmy amerykańskie decyzji biznesowych. Utrzymanie wysokich ceł na produkty chińskie może z kolei być szansą dla europejskich dostawców.
Rosnąca konkurencja producentów z Chin w sektorze e-mobilności	Obserwowany jest dynamiczny wzrost rynku e-mobilności przy jednocześnie nasilającej się konkurencji, głównie ze strony producentów chińskich. Producenci z Chin wywierają silną presję na rynku systemów bateryjnych w sposób bezpośredni poprzez oferowanie swoich rozwiązań obecnym i potencjalnym klientom IMPACT (segment E-mobilności) lub w sposób pośredni poprzez oferowanie całych jednostek e-autobusów oraz samochodów ciężarowych z własnymi systemami bateryjnymi. To z kolei może wypierać z rynku dotychczasowych lub potencjalnych odbiorców rozwiązań IMPACT. Wzrost aktywności producentów z Chin skutkuje presją na marżę w segmencie E-mobilność.
Koncentracja produkcji istotnych komponentów w Chinach	Obecnie ogniwa do systemów bateryjnych oraz komponenty elektroniczne są produkowane głównie przez producentów z Chin. Grupa realizuje strategię dywersyfikacji w kierunku producentów znajdujących się na terenie Europy w celu zapewnienia stabilnego łańcucha dostaw. Dla ogniw do systemów bateryjnych geograficzna dywersyfikacja źródeł dostaw jest możliwa w bardzo ograniczonym zakresie. Obserwuje się wzmożony wzrost konkurencyjności cenowej producentów chińskich względem europejskich, powoduje często konieczność wyboru pewnego kompromisu między marżą, a stabilnością dostaw. Z kolei ograniczanie ryzyka zakłóceń w dostawach minimalizuje ryzyko nieterminowego wykonania zamówienia dla jego odbiorcy. Segment E-mobilności w wyniku realizacji swojej strategii dywersyfikacji dostaw ma zapewnione ponad 50% swoich dostaw od producentów zlokalizowanych w Europie w 2025 roku.
Utrudniony dostęp do produktów bankowych i ubezpieczeniowych	Niska dywersyfikacja portfela odbiorców, którzy niejednokrotnie mogą być w trudnej sytuacji finansowej wraz z wysoką kapitałochłonnością branży negatywnie wpływa na możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego przez segment E-mobilności.

Czynniki mające wpływ na wszystkie segmenty Grupy Grenevia

Czynnik	Opis czynnika
Skuteczna i sprawna realizacja przyjętej strategii w kierunku holdingu inwestującego w zieloną transformację	<p>Rozwój Grupy Grenevia wymaga istotnych działań w kierunku dywersyfikacji źródeł przychodów poza branżę związaną z wydobywaniem węgla energetycznego. W 2021 roku zostały przyjęte zmodyfikowane kierunki strategiczne, które zakładają transformację Grupy Grenevia w holding inwestujący w zieloną transformację. Wejście w nowe sektory odbywa się poprzez nabywanie większościowego udziału w średniej wielkości przedsiębiorstwach z ugruntowaną pozycją w danym sektorze. Poprzez inwestycje w obszary związane z zieloną transformacją Grupa Grenevia dąży do zmniejszania udziału przychodów powiązanych z sektorem węgla energetycznego.</p> <p>Dywersyfikacja działalności głównie w kierunku OZE wraz z realizowaną strategią przyspieszonego rozwoju nowych obszarów powoduje wzrost wydatków inwestycyjnych, szczególnie w krótkim okresie.</p> <p>Grenevia S.A. pracuje nad aktualizacją kierunków strategicznych Grupy Grenevia ogłoszonych w roku 2021 w celu uwzględnienia zmian wynikających ze zmieniającego się otoczenia rynkowego, w tym dostosowywania strategicznych planów rozwoju opracowywanych przez poszczególne spółki portfelowe Grupy Grenevia.</p>
Utrzymanie elastycznego modelu operacyjnego i ścisła kontrola kosztów	<p>Ideą operacyjną Grupy Grenevia jest utrzymywanie elastycznego modelu działania, który pozwala na szybką i efektywną adaptację bazy kosztowej i produkcyjnej do aktualnego i oczekiwanego poziomu popytu wynikającego zarówno z ewolucji cyklu koniunkturalnego, jak i zmian strukturalnych na rynkach, na których działa Grupa Grenevia.</p>

POZOSTAŁE INFORMACJE

Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Grenevia S.A. na dzień opublikowania raportu śródrocznego oraz zmiany w strukturze własności w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Grenevia S.A. oraz na podstawie listy podmiotów uprawnionych do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 23.04.2025 r. struktura własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. na dzień przekazania do publikacji niniejszego raportu okresowego za 3 miesiące 2025 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
TDJ Equity I sp. z o.o.	456 062 388	456 062 388	79,36%
Allianz OFE*	55 513 805	55 513 805	9,66%
Grenevia S.A.**	4 116	4 116	0,00%
Pozostali akcjonariusze***	63 100 364	63 100 364	10,98%
Razem	574 680 673	574 680 673	100%

* Fundusz zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska SA tj: Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny według stanu na dzień 27 lutego 2025 r. tj. dzień Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A.

** w tym pośrednio przez spółkę zależną FAMUR Finance sp. z o.o.

*** łącznie pozostali akcjonariusze posiadający poniżej 5% głosów w ogólnej liczbie głosów.

Zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Grenevia S.A.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za okres 12 miesięcy 2024 roku zakończonych dnia 31 grudnia 2024 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego w strukturze własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. nie wystąpiły zmiany w akcjonariacie Grenevia S.A.

Zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. w okresie I kwartału 2025 roku

W dniu 15.01.2025 roku zostało ogłoszone Wezwanie przez TDJ Equity I sp. z o.o., w wyniku którego planowane było nabycie 283.948.098 akcji Grenevia uprawniających do ok. 49,41 proc. ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, tj. wszystkich pozostałych akcji Grenevia S.A. W dniu 7.03.2025 r. w wyniku rozliczenia tego Wezwania TDJ Equity I sp. z o.o. nabyła 150 854 527 akcji Spółki, co spowodowało istotne zmiany w proporcji posiadanych akcji przez niektórych znaczących akcjonariuszy Spółki. W dniu 14.03.2025 r. w następstwie rozliczenia transakcji pakietowej TDJ Equity I sp. z o.o. nabyła 14 479 402 akcji Grenevia S.A. W wyniku powyżej opisanych transakcji TDJ Equity I sp. z o.o. zwiększył udział w kapitale zakładowym Grenevia S.A. do 79,36%.

W odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez TDJ Equity I sp. z o.o., Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny przekazał Spółce informację, iż zmniejszył stan posiadania akcji Spółki, poniżej 5% ogólnej liczby głosów na

Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Jednocześnie Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. zarządzające swoimi funduszami poinformowało, iż fundusze te zmniejszyły łączny stan posiadania akcji Spółki poniżej progów 10% oraz 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. W wyniku transakcji dokonanych przez Nationale-Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny oraz fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A., podmioty te zbyły 57 794 263 akcji Grenevia S.A., uprawniających do wykonania 10,06% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki i nie posiadają obecnie akcji Spółki.

Zmiany w Statucie Spółki Grenevia S.A.

W dniu 23.04.2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (NWZ) Grenevia S.A., które zostało zwołane na wniosek głównego akcjonariusza TDJ Equity I sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach podjęło Uchwały, na podstawie których dokonano następujących zmian w Statucie Spółki Grenevia S.A.:

I zmiany w §11 Statutu Spółki (Uchwała nr 5 NWZ):

- „1. Jeżeli zarząd jest jednoosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest Prezes Zarządu działający samodzielnie albo dwóch prokurentów łącznych działających łącznie albo prokurent samoistny.
2. Jeżeli zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest:
- a) współdziałanie dwóch członków zarządu działających łącznie albo
 - b) współdziałanie jednego członka zarządu łącznie z prokurentem, przy czym dopuszczalne jest współdziałanie członka zarządu zarówno z prokurentem samoistnym, jak i z prokurentem łącznym uprawnionym do działania z członkiem zarządu, albo
 - c) współdziałanie dwóch prokurentów łącznych działających łącznie albo
 - d) działanie prokurenta samoistnego.”

I zmiany w §13 Statutu Spółki (Uchwała nr 6 NWZ):

Nadanie dotychczasowemu ust. 2 następującego brzmienia:

„2. Członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem ust.3 do 9 powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.”

Nadanie dotychczasowemu ust. 6 oraz ust. 7 następującego brzmienia:

„6. Tak długo, jak TDJ Equity I sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach posiada akcje Spółki reprezentujące co najmniej 33% (trzydzieści trzy procent) kapitału zakładowego Spółki, przysługuje mu osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w liczbie stanowiącej większość liczby osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej na dzień wykonania tego uprawnienia.

7. Powołanie członków Rady Nadzorczej przez akcjonariusza, o którym mowa w ust. 6, dokonywane jest w formie pisemnego oświadczenia złożonego Zarządowi Spółki.”

Dodanie po ust. 7 ust. 8 o następującym brzmieniu:

„8. W przypadku, gdy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 6, przestanie być właścicielem akcji Spółki reprezentujących co najmniej 33% (trzydzieści trzy procent) kapitału zakładowego Spółki, uprawnienie osobiste, o którym mowa w ust. 6, wygasa.”

Zmianę oznaczenia dotychczasowego ust. 6 na ust. 9 i nadanie mu następującego brzmienia:

„9. Jeżeli w skład Rady Nadzorczej wchodzi osoby powołane w trybie ust.3 do 7, wyborowi na Walnym Zgromadzeniu podlegają jedynie pozostali członkowie Rady Nadzorczej.”

Zmianę oznaczenia dotychczasowego ust. 7 na ust. 10.

I zmiany w §14 Statutu Spółki (Uchwała nr 7 NWZ):

Nadanie ust. 1 – 4 następującego brzmienia:

„1. Akcjonariusz TDJ Equity I sp. z o.o. posiada osobiste uprawnienie do powoływania Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki spośród członków Rady Nadzorczej, tak długo, jak pozostaje właścicielem akcji Spółki reprezentujących co najmniej 33% (trzydzieści trzy procent) kapitału zakładowego Spółki.

2. W przypadku, gdy akcjonariusz, o którym mowa w ust. 1, przestanie być właścicielem akcji Spółki reprezentujących co najmniej 33% (trzydzieści trzy procent) kapitału zakładowego Spółki, uprawnienie osobiste, o którym mowa w ust. 1, wygasa.

3. Powołanie Przewodniczącego Rady Nadzorczej przez akcjonariusza, o którym mowa w ust. 1, dokonywane jest w formie pisemnego oświadczenia złożonego Zarządowi Spółki.

4. W przypadku nieskorzystania przez akcjonariusza, o którym mowa w ust. 1, z uprawnienia do powołania Przewodniczącego Rady Nadzorczej, lub w przypadku wygaśnięcia tego uprawnienia, Przewodniczącego Rady Nadzorczej powołuje Rada Nadzorcza spośród członków Rady Nadzorczej w drodze uchwały.”

Zmianę dotychczasowego ust. 1 na ust. 5 i nadanie mu następującego brzmienia:

„5. Rada Nadzorcza wybiera spośród członków Rady Nadzorczej Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w drodze uchwały.”

Zmianę oznaczenia dotychczasowych ust. 2 – 7 na ust. 6 – 11.

I zmiany w §17 Statutu Spółki (Uchwała nr 8 NWZ):

poprzez dodanie po ust. 5 ust. 6 o następującym brzmieniu:

„6. Walne Zgromadzenie Spółki jest ważne i zdolne do podejmowania uchwał, jeżeli na Zgromadzeniu reprezentowani są akcjonariusze posiadający co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) kapitału zakładowego Spółki.”

I zmiany w §5 ust.1 Statutu Spółki (Uchwała nr 9 NWZ):

poprzez nadanie mu następującego brzmienia:

„Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) PKD 09.90.Z Działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie
- 2) PKD 20.11.Z Produkcja gazów technicznych
- 3) PKD 22.12.Z Produkcja pozostałych wyrobów z gumy
- 4) PKD 22.24.Z Produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych
- 5) PKD 22.26.Z Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych
- 6) PKD 24 Produkcja metali
- 7) PKD 25.11.Z Produkcja konstrukcji metalowych i ich części
- 8) PKD 25.22.Z Produkcja pozostałych zbiorników, cystern i pojemników metalowych
- 9) PKD 25.40.Z Kucie i formowanie metali oraz metalurgia proszków
- 10) PKD 25.51.Z Nakładanie powłok na metale
- 11) PKD 25.53.Z Obróbka mechaniczna elementów metalowych
- 12) PKD 25.91.Z Produkcja pojemników metalowych
- 13) PKD 25.92.Z Produkcja lekkich opakowań metalowych
- 14) PKD 25.93.Z Produkcja wyrobów z drutu, łańcuchów i sprężyn
- 15) PKD 25.94.Z Produkcja złączy i śrub
- 16) PKD 25.99.Z Produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 17) PKD 26.11.Z Produkcja elementów elektronicznych
- 18) PKD 26.12.Z Produkcja elektronicznych obwodów drukowanych
- 19) PKD 26.20.Z Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych
- 20) PKD 26.30.Z Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego
- 21) PKD 26.51.Z Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych
- 22) PKD 27.11.Z Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów
- 23) PKD 27.12.Z Produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej

- 24) PKD 27.20.Z Produkcja baterii i akumulatorów
- 25) PKD 27.31.Z Produkcja kabli światłowodowych
- 26) PKD 27.32.Z Produkcja pozostałych elektronicznych i elektrycznych przewodów i kabli
- 27) PKD 27.90.Z Produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego
- 28) PKD 28.11.Z Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych
- 29) PKD 28.12.Z Produkcja sprzętu i wyposażenia do napędu hydraulicznego i pneumatycznego
- 30) PKD 28.13.Z Produkcja pozostałych pomp i sprężarek
- 31) PKD 28.14.Z Produkcja pozostałych kurków i zaworów
- 32) PKD 28.15.Z Produkcja łożysk, kół zębatach, przekładni zębatach i elementów napędowych
- 33) PKD 28.22.Z Produkcja urządzeń podnośnikowych i przeładunkowych
- 34) PKD 28.24.Z Produkcja narzędzi ręcznych mechanicznych
- 35) PKD 28.29.Z Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 36) PKD 28.30.Z Produkcja maszyn dla rolnictwa i leśnictwa
- 37) PKD 28.41.Z Produkcja maszyn do formowania metalu i obrabiarek do metalu
- 38) PKD 28.42.Z Produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych
- 39) PKD 28.92.Z Produkcja maszyn dla górnictwa i do wydobywania oraz budownictwa
- 40) PKD 28.93.Z Produkcja maszyn stosowanych w przetwórstwie żywności, tytoniu i produkcji napojów
- 41) PKD 28.99.Z Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 42) PKD 32.99.Z Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 43) PKD 33.11.Z Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych
- 44) PKD 33.12.Z Naprawa i konserwacja maszyn
- 45) PKD 33.13.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych
- 46) PKD 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych
- 47) PKD 33.15.Z Naprawa i konserwacja cywilnych statków i łodzi
- 48) PKD 33.17.Z Naprawa i konserwacja pozostałego cywilnego sprzętu transportowego
- 49) PKD 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia
- 50) PKD 35.1 Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną
- 51) PKD 38.11.Z Zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
- 52) PKD 38.12.Z Zbieranie odpadów niebezpiecznych
- 53) PKD 38.21.Z Odzysk surowców
- 54) PKD 38.22.Z Odzysk energii
- 55) PKD 38.23.Z Pozostały odzysk związany z odpadami
- 56) PKD 38.33.Z Pozostałe unieszkodliwianie odpadów
- 57) PKD 41.00.A Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych
- 58) PKD 41.00.B Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków niemieszkalnych
- 59) PKD 42.11.Z Roboty związane z budową dróg i autostrad
- 60) PKD 42.12.Z Roboty związane z budową dróg szynowych i kolei podziemnej
- 61) PKD 42.13.Z Roboty związane z budową mostów i tuneli
- 62) PKD 42.21.Z Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczy
- 63) PKD 42.22.Z Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
- 64) PKD 42.91.Z Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej
- 65) PKD 42.99.Z Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 66) PKD 43.11.Z Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych
- 67) PKD 43.12.Z Przygotowanie terenu pod budowę
- 68) PKD 43.24.Z Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- 69) PKD 43.31.Z Tynkowanie
- 70) PKD 43.34.Z Malowanie i szklenie

- 71) PKD 43.35.Z Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
- 72) PKD 43.50.Z Roboty budowlane specjalistyczne w zakresie inżynierii lądowej i wodnej
- 73) PKD 43.99.Z Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 74) PKD 46.14.Z Działalność agentów zajmujących się sprzedażą hurtową maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów
- 75) PKD 46.63.Z Sprzedaż hurtowa maszyn wykorzystywanych w górnictwie, budownictwie oraz inżynierii lądowej i wodnej
- 76) PKD 46.64.Z Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń
- 77) PKD 46.82.Z Sprzedaż hurtowa metali i rud metali
- 78) PKD 46.84.Z Sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego
- 79) PKD 46.87.Z Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu
- 80) PKD 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana
- 81) PKD 47.12.Z Pozostała sprzedaż detaliczna niewyspecjalizowana
- 82) PKD 47.40.Z Sprzedaż detaliczna narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej
- 83) PKD 47.52.Z Sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, materiałów budowlanych, farb i szkła
- 84) PKD 47.78.Z Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów
- 85) PKD 47.79.C Sprzedaż detaliczna pozostałych artykułów używanych
- 86) PKD 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- 87) PKD 61.10.B Pozostała działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, bezprzewodowej i satelitarnej
- 88) PKD 61.90.B Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 89) PKD 64.21.Z Działalność spółek holdingowych
- 90) PKD 64.22.Z Działalność spółek pozyskujących finansowanie na rzecz innych podmiotów
- 91) PKD 64.32.Z Działalność instytucji powierniczych
- 92) PKD 64.91.Z Leasing finansowy
- 93) PKD 64.92.B Pozostałe formy udzielania kredytów, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 94) PKD 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 95) PKD 68.11.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 96) PKD 68.12.A Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych
- 97) PKD 68.12.B Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków niemieszkalnych
- 98) PKD 68.12.C Realizacja pozostałych projektów budowlanych
- 99) PKD 68.31.Z Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
- 100) PKD 68.32.B Działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami wykonywanym na zlecenie
- 101) PKD 69.20.A Działalność rachunkowo-księgowa
- 102) PKD 69.20.B Doradztwo podatkowe
- 103) PKD 68.20.Z Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 104) PKD 70.10.A Działalność biur głównych
- 105) PKD 70.10.B Działalność central usług wspólnych
- 106) PKD 70.20.Z Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania
- 107) PKD 71.11.Z Działalność w zakresie architektury
- 108) PKD 71.12.B Pozostała działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- 109) PKD 71.20.C Pozostałe badania i analizy techniczne
- 110) PKD 72.10.Z Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych
- 111) PKD 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i lekkich pojazdów silnikowych, w tym motocykli
- 112) PKD 77.12.Z Wynajem i dzierżawa samochodów ciężarowych
- 113) PKD 77.32.Z Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych

- 114) PKD 77.39.Z Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 115) PKD 78.10.Z Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników
- 116) PKD 78.20.Z Działalność agencji pracy tymczasowej i pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników
- 117) PKD 81.10.Z Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach
- 118) PKD 85.59.D Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 119) PKD 96.99.Z Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.”

Zostało zgłoszonych 5 sprzeciwów, do protokołu, przez pełnomocnika akcjonariusza PZU Złota Jesień OFE, do następujących uchwał:

- I Uchwała nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GRENEVIA S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku w sprawie: zmiany w §13 Statutu Spółki.
- I Uchwała nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GRENEVIA S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku w sprawie: zmiany w §14 Statutu Spółki.
- I Uchwała nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GRENEVIA S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku w sprawie: zmiany w §17 Statutu Spółki.
- I Uchwała nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GRENEVIA S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku w sprawie: zmiany w §5 ust.1 Statutu Spółki.
- I Uchwała nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia GRENEVIA S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku w sprawie: upoważnienia Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego statutu.

W dniu 29.04.2025 roku Sąd Rejonowy w Katowicach zarejestrował zmiany statutu Grenevia S.A. dokonane uchwałami nr 5, nr 6, nr 7, nr 8, nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 kwietnia 2025 r.

Zestawienie stanu posiadania wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania akcji Grenevia S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Grenevia S.A., zgodnie z posiadanymi przez Grenevia S.A. informacjami, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami na dzień 31 marca 2025 roku oraz na dzień publikacji niniejszego Komentarza Zarządu w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Spółkę nie znajdują się obecnie żadne akcje Grenevia S.A., z zastrzeżeniem, że w okresie sprawozdawczym i na dzień publikacji większościowy pakiet akcji Emitenta posiadał pośrednio Pan Tomasz Domogała poprzez spółkę TDJ Equity I Sp. z o.o., będącą spółką zależną TDJ S.A., pozostając znaczącym akcjonariuszem Grenevia S.A.

Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej opublikowanych prognoz finansowych na dany rok

Zarząd Grenevia S.A. nie publikował prognoz finansowych Grenevia S.A. ani Grupy Grenevia na 2025 r.

Istotne roszczenia i spory, kary i postępowania

Informacje o istotnych ryzykach procesowych przeciwko spółkom Grupy Grenevia znajdują się w Nocie 24 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku. Informacje o postępowaniach związanych z rozliczeniami podatkowymi zostały przedstawione w Nocie 4 do

Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku.

Ponadto w okresie 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2025 roku oraz na dzień złożenia niniejszego Komentarza Zarządu nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w szczególności takie w których wartość roszczenia przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grenevia S.A.

Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanym z Grenevia S.A. oraz zobowiązania warunkowe

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku Grenevia S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń i gwarancji podmiotowi lub jednostce od niej zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych spółki Grenevia S.A. Informacje dotyczące udzielonych poręczeń i gwarancji w tym udzielonych podmiotom powiązanym z Grenevia S.A. oraz innych zobowiązań warunkowych zostało przedstawione w Nocie 24 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku.

Dywidenda

W dniu 24.04.2025 roku Zarząd Grenevia S.A. podjął uchwałę w sprawie propozycji przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024 w kwocie 334.939.780,19 zł, w całości na kapitał zapasowy. Proponowane rozwiązanie służy zapewnieniu stabilnego rozwoju Spółki oraz umożliwi zachowanie odpowiedniej struktury finansowania niezbędnej do realizacji istniejących i przyszłych projektów inwestycyjnych w ramach realizowanej strategii. Realizacja kierunków strategicznych jest procesem długotrwałym i kapitałochłonnym, wymagającym ponoszenia nakładów z wypracowanych zysków. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2024 roku w całości na kapitał zapasowy. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2024 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2025 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązanymi została przedstawiona w Nocie 26 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Opis zdarzeń po dniu bilansowym zamieszczono w Nocie 27 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2025 roku.



Podpisy Zarządu Grenevia S.A.

Beata Zawiszowska

.....