

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Grenevia za pierwsze półrocze 2025 r.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Grenevia w pierwszym półroczu 2025 roku zostało sporządzone na podstawie §71 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 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. 2025 poz. 755). Dodatkowe informacje są dostępne w skonsolidowanym raporcie rocznym za 2024 rok.

## | Spis treści

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>3</b>  |
| PODSUMOWANIE PIERWSZEGO PÓŁROCZA 2025 ROKU .....                                                                                                                                                                                                                                                              | 3         |
| INFORMACJE OGÓLNE .....                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 5         |
| AKTUALIZACJI KIERUNKÓW STRATEGICZNYCH GRUPY GRENEVIA .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 5         |
| OPIS ZMIAN W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ GRENEVIA S.A. I W GRUPIE GRENEVIA .....                                                                                                                                                                                                                                | 6         |
| ANALIZA CZYNNIKÓW, ZDARZEŃ ORAZ DOKONAŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI<br>GRUPY GRENEVIA .....                                                                                                                                                                                                   | 8         |
| OMÓWIENIE WYNIKÓW SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....                                                                                                                                                                                                                                                                 | 14        |
| Segment rozwiązań dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej (FAMUR).....                                                                                                                                                                                                                              | 14        |
| Segment rozwiązań dla dystrybucji energii (elektroenergetyka).....                                                                                                                                                                                                                                            | 18        |
| Segment wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii (OZE).....                                                                                                                                                                                                                      | 19        |
| Segment baterijny dla e-mobilności i magazynów energii (E-mobilność) .....                                                                                                                                                                                                                                    | 22        |
| Segment działalność holdingowa i pozostała (Holding) .....                                                                                                                                                                                                                                                    | 24        |
| CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ GRENEVIA<br>WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....                                                                                                                                                              | 27        |
| <b>OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA.....</b>                                                                                                                                                                                                                                                               | <b>35</b> |
| <b>POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                             | <b>37</b> |
| AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO<br>NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU GRENEVIA S.A. NA DZIEŃ<br>OPUBLIKOWANIA RAPORTU ŚRÓDROCZNEGO ORAZ ZMIANY W STRUKTURZE WŁASNOŚCI W OKRESIE OD<br>PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU OKRESOWEGO..... | 37        |
| ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA AKCJI GRENEVIA<br>S.A. LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRENEVIA S.A., ZGODNIE Z<br>POSIADANYMI PRZEZ GRENEVIA S.A. INFORMACJAMI, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO<br>RAPORTU OKRESOWEGO.....      | 41        |
| STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE WCZEŚNIEJ OPUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH NA DANY<br>ROK.....                                                                                                                                                                                                                  | 41        |
| ISTOTNE ROSZCZENIA I SPORY, KARY I POSTĘPOWANIA .....                                                                                                                                                                                                                                                         | 41        |
| INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM OKRESIE PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, W<br>TYM UDZIELONYCH PODMIOTOM POWIĄZANYM Z GRENEVIA S.A. ORAZ ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....                                                                                                                                 | 41        |
| DYWIDENDA .....                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 42        |
| TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....                                                                                                                                                                                                                                                                      | 42        |
| ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....                                                                                                                                                                                                                                                          | 42        |
| <b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU GRENEVIA S.A. ....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>42</b> |

## Omówienie Wyników Finansowych i Operacyjnych

### Podsumowanie pierwszego półrocza 2025 roku

|                                      | Grupa Grenevia           |            |
|--------------------------------------|--------------------------|------------|
|                                      | 6 miesięcy do 30 czerwca |            |
|                                      | 2025                     | 2024       |
| w milionach złotych                  |                          |            |
| <b>Wybrane dane rachunku wyników</b> |                          |            |
| Przychody                            | 1 042                    | 922        |
| Zysk brutto ze sprzedaży             | 357                      | 358        |
| Zysk z działalności operacyjnej      | 197                      | 108        |
| Zysk przed opodatkowaniem            | 172                      | 76         |
| Zysk netto                           | 138                      | 52         |
|                                      |                          |            |
|                                      | Stan na dzień            |            |
|                                      | 30.06.2025               | 31.12.2024 |
|                                      |                          |            |
| <b>Wybrane pozycje bilansu</b>       |                          |            |
| Aktywa obrotowe                      | 2 485                    | 2 100      |
| Aktywa trwałe                        | 1 652                    | 1 748      |
| Aktywa razem                         | 4 137                    | 3 848      |
| Zobowiązania krótkoterminowe         | 828                      | 511        |
| Zobowiązania długoterminowe          | 958                      | 1 064      |
| Kapitał własny                       | 2 351                    | 2 273      |

| Nazwa segmentu i główny zakres działalności                                                                                                                | Główne zdarzenia w 1 półroczu 2025 roku                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>FAMUR</b><br><br>Rozwiązania dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej                                                                          | <ul style="list-style-type: none"><li>630 mln zł całkowitych przychodów za 6 miesięcy 2025 roku,</li><li>952 mln zł backlog na koniec czerwca 2025 roku (dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów),</li><li>287 mln zł EBITDA za 6 miesięcy 2025 roku,</li><li>Akwizycje w FAMUR Gearo: nabycie 100% udziałów w spółkach Windhunter Service Sp. z o.o. i Windhunter Academy Sp. z o.o. za łączną cenę ok. 19 mln zł oraz wykup 10,03% udziałów akcjonariusza mniejszościowego Total Wind PL Sp. z o.o.</li></ul>                                                                                                                                                               |
| <b>Elektroenergetyka</b><br><br>Rozwiązania dla sektora dystrybucji energii                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>69 mln zł całkowitych przychodów za 6 miesięcy 2025 roku,</li><li>124 mln zł backlog na koniec czerwca 2025 r., w tym 76 mln zł dla klientów zewnętrznych Grupy Grenevia,</li><li>13 mln zł EBITDA za 6 miesięcy 2025 roku.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>OZE</b><br><br>Wielkoskalowa fotowoltaika, energetyka wiatrowa i magazyny energii                                                                       | <ul style="list-style-type: none"><li>49 mln zł całkowitych przychodów za 6 miesięcy 2025 roku,</li><li>Finalizacja transakcji sprzedaży farm fotowoltaicznych za łączną cenę (EV) ok. 167 mln zł; 25 mln zł skonsolidowanego zysku brutto na sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe (w tym 22 mln zł w segmencie OZE z uwzględnieniem kosztów finansowania wewnątrzgrupowego),</li><li>25 mln zł EBITDA za 6 miesięcy 2025 roku,</li><li>202 MW farm PV przyłączonych do sieci energetycznej na koniec czerwca 2025 roku,</li><li>Ponad 8,9 GW łącznej mocy projektów z warunkami przyłączeniowymi, w tym ~2,0 GW PV, ~4,1 GW magazyny energii i ~2,8 GW projektów wiatrowych.</li></ul> |
| <b>E-mobilność</b><br><br>Systemy bateryjne dla e-mobilności i magazynów energii                                                                           | <ul style="list-style-type: none"><li>313 mln zł całkowitych przychodów za 6 miesięcy 2025 roku,</li><li>16 mln zł EBITDA za 6 miesięcy 2025 roku.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Działalność holdingowa i pozostała</b><br><br>Funkcje zarządcze i nadzorcze w Grupie, wsparcie finansowe segmentów w różnych formach w celu ich rozwoju | <ul style="list-style-type: none"><li>Konwersja 450 mln zł udzielonych pożyczek na kapitał Projekt-Solartech S.A.</li><li>Przyjęcie 3 lipca 2025 roku zaktualizowanych kierunków strategicznych Grupy Grenevia w celu uwzględnienia zmian wynikających ze zmieniającego się otoczenia rynkowego, w tym dostosowywania strategicznych planów rozwoju opracowywanych przez poszczególne spółki portfelowe Grupy Grenevia.</li><li>Udzielenie pożyczki TDJ S.A. w wysokości 100 mln zł.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                        |

## 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.). 3 lipca 2025 roku zostały przyjęte przez Zarząd Grenevia S.A. i zatwierdzone tego samego dnia przez Radę Nadzorczą zaktualizowane kierunki strategiczne Grupy Grenevia w celu uwzględnienia zmian wynikających ze zmieniającego się otoczenia rynkowego, w tym dostosowywania strategicznych planów rozwoju opracowywanych przez poszczególne spółki portfelowe Grupy Grenevia (opis zaktualizowanych kierunków strategicznych Grupy Grenevia został przedstawiony w dalszej części Sprawozdania Zarządu).

### 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.

## Aktualizacji kierunków strategicznych Grupy Grenevia

Rozwój Grupy Grenevia wymaga istotnych działań w kierunku dywersyfikacji źródeł przychodów poza branżę związaną z wydobywaniem węgla energetycznego. W dniu 25 maja 2021 roku przyjęto zmodyfikowane kierunki strategiczne, które zakładały transformację Grupy Grenevia w holding inwestujący w zieloną transformację poprzez wejście w segment OZE i e-mobilności, rozwiązań dla energetyki wiatrowej. W związku z koniecznością dostosowania do zmian otoczenia zewnętrznego, w dniu 3 lipca 2025 roku zostały przyjęte przez Zarząd Grenevia S.A. i zatwierdzone tego samego dnia przez Radę Nadzorczą zaktualizowane kierunki strategiczne Grupy Grenevia.

Celem zaktualizowanych kierunków strategicznych jest dalsza transformacja Grupy Grenevia w kierunku zdywersyfikowanego holdingu inwestycyjnego, działającego w następujących obszarach: projekty OZE, magazyny energii, e-mobilność, energetyka wiatrowa w obszarze serwisu i komponentów, maszyny, urządzenia i usługi dla sektora energetycznego, maszyny, urządzenia i usługi dla sektora wydobywczego, synergiczne gałęzie przemysłu oraz nieruchomości.

Rozwój w wyżej wymienionych obszarach będzie się odbywał zarówno poprzez rozwój organiczny, jak i akwizycje.

Oczekuje się, że realizacja wyznaczonych kierunków strategicznych pozwoli w roku 2030 na osiągnięcie następujących celów:

- I Uzyskanie dodatniej marży EBITDA na poziomie każdego segmentu Grupy Grenevia.

- | Dojście do poziomu poniżej 25% udziału przychodów Grupy zależnych od sektora węgla energetycznego.
- | Utrzymanie wskaźnika dług netto Grupy Grenevia do EBITDA Grupy na poziomie poniżej 3.
- | Stabilizacja przepływów pieniężnych w Grupie Grenevia.

Grupa Grenevia będzie reinwestować wypracowane zyski w finansowanie rozwoju Grupy przy jednoczesnym efektywnym zarządzaniu nadwyżkami finansowymi poprzez lokowanie ich na rynku dłużnym i pieniężnym.

Prezentacja przedstawiająca „Aktualizację kierunków strategicznych Grupy Grenevia” jest dostępna pod adresem: <https://grenevia.com/wp-content/uploads/2025/07/Aktualizacja-kierunkow-startegicznych-Grupy-Grenevia.pdf>

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

### ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ RADY NADZORCZEJ GRENEVIA S.A.

W dniu 23 kwietnia 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.

W dniu 14 lipca 2025 r. Grenevia S.A. otrzymała rezygnację Pana Adama Toborka z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 19 sierpnia 2025r. (na koniec tego dnia), powodów rezygnacji nie podano.

W dniu 31 lipca 2025 r. Spółka otrzymała rezygnację Pana Tomasza Kruka z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 lipca 2025 r. (na koniec tego dnia), powodów rezygnacji nie podano.

W dniu 19 sierpnia 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. podjęło uchwałę, na podstawie której zdecydowało, iż Rada Nadzorcza Grenevia S.A. składać się będzie z 6 (sześciu) członków.

### ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ GRENEVIA S.A.

w dniu 10 czerwca 2025 roku Zarząd Grenevia S.A. podjął uchwałę o podjęciu działań zmierzających do reorganizacji struktury organizacyjnej Grenevia S.A. oraz o zawarciu listu intencyjnego z FAMUR S.A. z siedzibą w Katowicach („FAMUR”). Reorganizacja miałaby polegać na podziale Grenevia S.A. w trybie art. 529 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wyodrębnienie) poprzez przeniesienie części majątku Grenevia S.A., obejmującej działalność Segmentu FAMUR, na FAMUR S.A. (100% spółka zależna od Grenevia S.A.) jako spółkę przejmującą. W skład Segmentu FAMUR wchodziły rozwiązania dedykowane dla przemysłu wydobywczego, sektora energetyki wiatrowej oraz serwis OZE. Pozostała część działalności Grenevia S.A. będzie nadal prowadzona w strukturze Spółki, która docelowo przyjmie formę spółki holdingowej.

W dniu 30 czerwca 2025 roku Zarząd Grenevia S.A. („Spółka Dzielona”) oraz Zarząd FAMUR S.A. („Spółka Przejmująca”) uzgodniły i podpisały plan podziału Grenevia S.A. („Plan Podziału”) sporządzony zgodnie z art. 534 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („k.s.h.”). Podział zostanie przeprowadzony w trybie art. 529 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych (podział przez wyodrębnienie) poprzez przeniesienie części majątku Emitenta, opisanego szczegółowo w Planie Podziału („Działalność Wyodrębniania”), na FAMUR S.A. (100% spółka zależna od Grenevia S.A.) jako Spółkę Przejmującą. Działalność Wyodrębniana obejmuje zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej stanowiącą zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych, w tym zobowiązań, przeznaczonych do prowadzenia przez Spółkę Dzieloną działalności gospodarczej polegającej w szczególności na dostarczaniu rozwiązań dedykowanych dla przemysłu wydobywczego, sektora energetyki wiatrowej oraz wykonywania serwisu odnawialnych źródeł energii. Działalność zorganizowanej części przedsiębiorstwa wyodrębnianej w ramach podziału obejmuje również projektowanie i dostawę systemów informatycznych, które pozwalają monitorować pracę maszyn i poprawiać

bezpieczeństwo oraz wydajność wydobycia, produkcję przekładni dla różnych zastosowań przemysłowych, a także udziały i akcje spółek krajowych i zagranicznych związane z działalnością Segmentu FAMUR, wymienione szczegółowo w Planie Podziału. Pozostała część działalności Emitenta będzie po podziale nadal prowadzona w strukturze Grenevia S.A.

Plan Podziału został udostępniony do wiadomości publicznej zgodnie z art. 535 § 3 k.s.h. poprzez jego zamieszczenie na stronie internetowej Grenevia S.A. pod adresem: <https://grenevia.com/plan-podzialu-grenevia-sa/>.

W dniu 14.08.2025 r. Grenevia S.A. otrzymała pisemną opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania Planu Podziału dotyczącą planowanego podziału Grenevia S.A. poprzez przeniesienie części majątku spółki dzielonej tj. Grenevia S.A. na istniejącą spółkę FAMUR S.A. (spółka przejmująca) za akcje w spółce FAMUR S.A., które obejmie spółka Grenevia S.A. (podział przez wyodrębnienie – art. 529 § 1 pkt 5 kodeksu spółek handlowych). Zgodnie z otrzymaną opinią, na podstawie wykonanych procedur, Plan Podziału we wszystkich istotnych aspektach został sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z przyjętymi kryteriami. W szczególności w Planie Podziału zawarto wszelkie niezbędne informacje określone w art. 534 par. 1 pkt 1, 2<sup>1</sup>, 6 i 7 i par. 2 k.s.h.

Proces wyodrębnienia segmentu operacyjnego FAMUR do spółki w pełni zależnej od Emitenta stanowi element optymalizacji struktury organizacyjnej oraz podniesienie efektywności zarządzania poszczególnymi obszarami działalności. Celem planowanej reorganizacji jest uproszczenie struktury operacyjnej poprzez wydzielenie działalności operacyjnej związanej z segmentem maszyn i urządzeń dla górnictwa do wyspecjalizowanej jednostki zależnej, działającej jako samodzielny podmiot gospodarczy w ramach Grupy.

Taki model funkcjonowania umożliwia jednoznaczne przypisanie odpowiedzialności zarządczej za wyniki operacyjne wyodrębnionego segmentu, przy jednoczesnym zwiększeniu transparentności finansowej i operacyjnej całej Grupy. Przeniesienie działalności operacyjnej do odrębnego podmiotu pozwala także na lepsze dopasowanie struktury organizacyjnej do specyfiki prowadzonej działalności, zwiększając elastyczność i zdolność adaptacyjną do zmieniających się warunków rynkowych.

Wyodrębnienie segmentu FAMUR ma również na celu wzmocnienie funkcji nadzorczych i właścicielskich pełnionych przez Grenevia S.A., która docelowo koncentrować się będzie na roli spółki holdingowej. Takie podejście umożliwia skuteczniejsze zarządzanie portfelem spółek zależnych oraz efektywniejsze alokowanie kapitału w ramach Grupy, zgodnie z przyjętymi priorytetami strategicznymi.

## ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ GRUPY GRENEVIA

Istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Grenevia w okresie 6 miesięcy do dnia 30 czerwca 2025 r. zostały przedstawione w Nocie 11 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i Nocie 10 do jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 6 miesięcy 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 11 lipca 2025 roku Grenevia S.A. jako spółka przejmująca uzgodniła plan połączenia ze swoimi spółkami 100% zależnymi, tj. FAMUR Solar sp. z o.o. oraz Invest PV 1 sp. z o.o. jako spółkami przejmowanymi. Połączenie nastąpi w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przejęcie, w wyniku którego Grenevia S.A. jako spółka przejmująca wstąpi we wszelkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych. 19 sierpnia 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na plan połączenia.
- I W dniu 1.08.2025 r. nastąpiło przekształcenie spółki Projekt-Solartech Spółki akcyjnej w Projekt-Solartech Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.



- I W dniu 19.08.2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. postanowiło o połączeniu GRENEVIA S.A. z siedzibą w Katowicach (jako Spółka Przejmująca) z FAMUR SOLAR Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz INVEST PV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jako Spółkami Przejmowanymi). Połączenie zostało dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1) w zw. z art. 516 § 6 oraz art. 514 § 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych tj. FAMUR SOLAR Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz INVEST PV 1 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na GRENEVIA S.A. z siedzibą w Katowicach, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz bez ustanawiania nowych akcji.

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

Poniższe omówienie wyników za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku, należy czytać łącznie z Śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grenevia S.A. za 6 miesięcy 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.

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<br>w milionach złotych                  | 6 miesięcy do |            |
|------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                                        | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| FAMUR rozwiązania dla przemysłu wydobywczego<br>i energetyki wiatrowej | 629           | 591        |
| Elektroenergetyka                                                      | 52            | 80         |
| OZE                                                                    | 45            | 41         |
| E-mobilność                                                            | 313           | 207        |
| Pozostała działalność                                                  | 3             | 3          |
| <b>Przychody Grupy Grenevia</b>                                        | <b>1 042</b>  | <b>922</b> |

Przychody Grupy Grenevia za okres 6 miesięcy 2025 roku wzrosły do poziomu 1 042 mln zł względem 922 mln zł w okresie porównywalnym. Poprawa przychodów wystąpiła głównie w segmencie E-mobilności, natomiast w segmencie Elektroenergetyka nastąpił spadek przychodów zewnętrznych.

### Główne kierunki geograficzne sprzedaży

### Przychody w ujęciu obszarów geograficznych

| w milionach złotych         | 6 miesięcy do |            |
|-----------------------------|---------------|------------|
|                             | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Polska                      | 839           | 767        |
| Unia Europejska             | 34            | 55         |
| Pozostałe kraje europejskie | 62            | 59         |
| USA                         | 78            | 7          |
| Pozostałe                   | 29            | 34         |
| <b>Razem</b>                | <b>1 042</b>  | <b>922</b> |
| Eksport razem               | 203           | 155        |
| Kraj                        | 839           | 767        |

Sprzedaż eksportowa Grupy Grenevia za okres pierwszych 6 miesięcy 2025 roku wyniosła ok. 19% przychodów ze sprzedaży ogółem. To efekt sprzedaży eksportowej w segmentach E-mobilność oraz FAMUR.

## Rentowność

### Główne wskaźniki rentowności

| w milionach złotych             | 6 miesięcy do |            |
|---------------------------------|---------------|------------|
|                                 | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 357           | 358        |
| Zysk z działalności operacyjnej | 197           | 108        |
| Zysk przed opodatkowaniem       | 172           | 76         |
| Zysk netto                      | 138           | 52         |

### Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży za okres 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 357 mln zł i był na porównywalnym poziomie względem pierwszego półrocza 2024 roku. Zysk brutto ze sprzedaży zawiera zysk brutto ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe, który w okresie 1 półrocza 2025 roku wyniósł 25 mln zł względem 58 mln zł w analogicznym okresie w roku 2024. 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. Nominalny przychód ze sprzedaży farm fotowoltaicznych w okresie pierwszych 6 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

| w milionach złotych             | 6 miesięcy do |            |
|---------------------------------|---------------|------------|
|                                 | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 197           | 108        |
| Amortyzacja                     | 126           | 136        |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>323</b>    | <b>244</b> |

Zysk z działalności operacyjnej za okres 6 miesięcy 2025 wyniósł 197 mln zł względem 108 mln zł w okresie porównywalnym, w którym rozpoznano odpisy aktualizujące w segmentach OZE (76 mln zł) i FAMUR (21 mln zł)

W okresie 6 miesięcy 2025 roku rozpoznano w pozostałych przychodach operacyjnych 9 mln zł w segmencie FAMUR z tytułu obciążenia klientów za uszkodzenia i braki w urządzeniach zwracanych z dzierżawy przez kopalnie, w tym 6 mln zł odszkodowania za utratę dzierżawionego kombajnu oraz rozwiązano rezerwę na kwotę 8 mln zł w następstwie zawarcia ugody z kontrahentem.

EBITDA w omawianym okresie wyniosła 323 mln zł a EBITDA jako procent przychodów wyniosła 31%.

## Wynik na działalności finansowej

| w milionach złotych                                                                                         | 6 miesięcy do |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                                                                             | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przychody finansowe                                                                                         | 28            | 21         |
| Koszty finansowe                                                                                            | 52            | 45         |
| Koszty finansowe netto                                                                                      | -24           | -24        |
| Zyski (straty) z tytułu odpisu na przewidywane straty kredytowe                                             | -2            | -8         |
| Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych oraz na utracie kontroli | 1             | -          |
| Wynik na działalności finansowej                                                                            | -25           | -32        |

Saldo na działalności finansowej za 6 miesięcy 2025 roku wykazało ujemny wynik w wysokości 25 mln zł względem straty 32 mln zł w okresie porównywalnym.

## Podatek

Efektywna stopa podatkowa za okres 6 miesięcy 2025 roku wyniosła 20% względem nominalnej stopy podatkowej w wysokości 19%.

## Zysk z działalności kontynuowanej i działalność zaniechana

Zysk netto z działalności kontynuowanej za okres 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 138 mln zł względem 54 mln zł w porównywalnym okresie 2024 roku.

W okresie 1 półrocza 2025 roku nie rozpoznano wyniku na działalności zaniechanej, podczas gdy w okresie porównywalnym wykazano 2 mln straty. Szczegółowe informacje dotyczące działalności zaniechanej zamieszczono w Nocie 13 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 6 miesięcy 2025 roku.

## Zysk netto

Zysk netto za okres 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 138 mln zł względem 52 mln zł w okresie porównywalnym. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął w okresie 6 miesięcy 2025 poziom 142 mln zł względem 102 mln zł w okresie porównywalnym.

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

W okresie 6 miesięcy 2025 roku wystąpiły następujące istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy Grupy Grenevia:

- w segmencie FAMUR w pozostałych przychodach operacyjnych rozpoznano 9 mln zł z tytułu obciążenia klientów za uszkodzenia i braki w urządzeniach zwracanych z dzierżawy przez kopalnie, w tym 6 mln zł odszkodowania za utratę dzierżawionego kombajnu
- w segmencie FAMUR rozwiązanie rezerwy w wysokości 8 mln zł w związku z zawarciem ugody z kontrahentem.

## 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 |            |
|------------------------------|---------------|------------|
|                              | 30.06.2025    | 31.12.2024 |
| Aktywa trwałe                | 1 652         | 1 748      |
| Aktywa obrotowe              | 2 485         | 2 100      |
| Aktywa razem                 | 4 137         | 3 848      |
| Kapitały własne              | 2 351         | 2 273      |
| Zobowiązania długoterminowe  | 958           | 1 064      |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 828           | 511        |

### Aktywa

W okresie 6 miesięcy 2025 roku aktywa wzrosły o 289 mln zł, co wynika ze wzrostu aktywów obrotowych o 385 mln zł oraz spadku aktywów trwałych o 96 mln zł.

### Zobowiązania

W okresie 6 miesięcy 2025 roku suma zobowiązań wzrosła o 211 mln zł do poziomu 1 786 mln zł. Zobowiązania długoterminowe spadły o 106 mln zł i wyniosły 958 mln zł, w tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 317 mln zł i wyniosły 828 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

| w milionach złotych                    | 6 miesięcy do |            |
|----------------------------------------|---------------|------------|
|                                        | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przepływy z działalności operacyjnej   | 230           | 213        |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | -302          | -89        |
| Przepływy z działalności finansowej    | 90            | 5          |

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej w okresie 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 230 mln zł to głównie efekt z jednej strony wypracowanego zysku przed opodatkowaniem w kwocie 172 mln zł i umorzenia i amortyzacji w kwocie 126 mln zł a z drugiej zapłaconego podatku dochodowego (-34 mln zł) i pozostałych korekt uzgadniających zysk przed opodatkowaniem do przepływów z działalności operacyjnej w łącznej kwocie -34 mln zł.

Ujemne przepływy pieniężne związane z działalnością inwestycyjną w wysokości -302 mln zł wynikają głównie z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych (głównie kombajnów przeznaczonych do dzierżawy oraz farm fotowoltaicznych), 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., a także nabycia udziałów Total Wind PL sp. z o.o. od udziałowca mniejszościowego oraz udzielonej pożyczki do TDJ S.A., częściowo skompensowanych wpływami z rozliczenia transakcji sprzedaży farm fotowoltaicznych.

Przepływy z działalności finansowej w kwocie 90 mln zł to przede wszystkim efekt netto spłat i wpływów z kredytów, pożyczek i obligacji (+137 mln zł), wypłaconych odsetek w wysokości (-32 mln zł) i opłaconych zobowiązań z tytułu leasingu (- 10 mln zł) oraz innych wpływów środków pieniężnych (-5 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                          |               |            |
|-----------------------------------------------|---------------|------------|
|                                               | Stan na dzień |            |
| w milionach złotych                           | 30.06.2025    | 31.12.2024 |
| <b>Długoterminowe zobowiązania finansowe</b>  | <b>898</b>    | 1 003      |
| Kredyty i pożyczki                            | 740           | 825        |
| Obligacje                                     | 26            | 27         |
| Leasing                                       | 132           | 151        |
| <b>Krótkoterminowe zobowiązania finansowe</b> | <b>202</b>    | 76         |
| Kredyty i pożyczki                            | 187           | 59         |
| Leasing                                       | 15            | 17         |
| <b>Dług finansowy brutto</b>                  | <b>1 100</b>  | 1 079      |
| Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty      | -949          | -931       |
| <b>Dług finansowy netto</b>                   | <b>151</b>    | 148        |
| EBITDA za okres 12 miesięcy do 30.06.2025     | 589           | 510        |
| <b>Wskaźnik dług netto/EBITDA</b>             | <b>0,26x</b>  | 0,29x      |

Na dzień 30 czerwca 2025 roku dług finansowy netto wyniósł 151 mln zł, co oznacza wzrost o 3 mln zł względem końca roku 2024. Wskaźnik długu finansowego netto względem EBITDA za okres 12 miesięcy do 30.06.2025 roku wyniósł 0,26 względem 0,29 na koniec 2024 roku.

Zestawienie zawartych istotnych umów kredytów bankowych i pożyczek w okresie pierwszego półrocza 2025 roku zostało przedstawione w Nocie 34.2 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Grenevia za 6 miesięcy 2025 roku.

Na dzień 30.06.2025 roku Grupa Grenevia posiadała niewykorzystane, dostępne do uruchomienia bankowe limity kredytów obrotowych (z wyłączeniem „project finance”) na łączną kwotę 340 mln zł (473 mln zł na 31.12.2024 roku).

## 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), 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. Segment 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, świadczenia usług serwisowych oraz instalacji turbin wiatrowych dla kluczowych producentów i operatorów farm wiatrowych są od 2023 roku uzupełniane przez spółkę zależną Total Wind PL Sp. z o.o. Dalsze wzmocnienie i poszerzenie tych kompetencji nastąpiło 28 lutego 2025 roku w wyniku akwizycji spółek Windhunter Service Sp. z o.o. oraz Windhunter Academy Sp. z o.o., co umożliwiło rozszerzenie oferty odpowiednio o usługi w zakresie pomiarów wiatru, serwisu prewencyjnego i awaryjnego turbin wiatrowych, inspekcji i napraw łopat oraz szkoleń certyfikowanych przez Global Wind Organisation (GWO). Od 1 maja 2025 roku rozpoczął działalność oddział FAMUR Gearo Service, który odpowiada za działalność serwisową w zakresie usług O&M tj. obsługi i utrzymania instalacji odnawialnych źródeł energii (farmy fotowoltaiczne, farmy wiatrowe, magazyny energii).

**DZIAŁANIA OPERACYJNE W SEGMENTIE FAMUR****Działania operacyjne w zakresie FAMUR rozwiązania dla przemysłu wydobywczego:**

- I Stałe 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. Oczekuje się otrzymywania od kontrahentów zagranicznych kolejnych pojedynczych zamówień jednak o niższych wartościach jednostkowych na urządzenia górnicze, które będą wypełniały portfel zamówień (backlog) w kolejnych kwartałach.
- I Stałe ofertowanie produktów oraz usług na rynku polskim, będące jednak pod presją pogarszającej się sytuacji ekonomicznej polskiego sektora węgla kamiennego, przynosi mimo wszystko ograniczone, ale zauważalne efekty w postaci nowych kontraktów – czego przykładem jest m.in. realizacja umowy z Jastrzębską Spółką Węglową S.A. kompleksowej modernizacji kombajnu chodnikowego dla KWK Borynia-Zofiówka-Bzie.

**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 Zawarcie w lutym 2025 r. umowy z firmą SIEMENS Sp. z o.o. na dostawę wyposażenia dla stacji prób FAMUR Gearo. Projekt realizowany jest w ramach przedsięwzięcia współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej: „Dywersyfikacja działalności w kierunku gospodarki zeroemisyjnej oraz wzmocnienie potencjału zatrudnienia”. Wykonawcę wyłoniono w drodze postępowania przetargowego. Zakończenie prac objętych umową planowane jest na IV kwartał 2025 r.

W ramach inwestycji przewidziano zwiększenie możliwości technicznych stacji prób z 1,8 MW do 5,4 MW mocy znamionowej testowanych jednostek. Umożliwi to prowadzenie badań większych przekładni dla sektora energetyki wiatrowej – zarówno nowych, jak i remontowanych.

- 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 Nabycie 28.04.2025 roku w ramach Grupy Grenevia 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 Podpisanie w lipcu 2025 r. w ramach ww. projektu, umowy licencyjnej na produkcję kompletnej turbiny wiatrowej typu eno126 w dwóch wariantach mocy znamionowej: 4,0 MW oraz 4,8 MW. Licencja obejmuje prawa do oferowania, sprzedaży, produkcji, instalacji oraz serwisowania turbin na rynku polskim.



Dostawcą technologii, wyłonionym w postępowaniu przetargowym, zostało niemieckie biuro projektowe enovation GmbH, będące strategicznym partnerem producenta turbin eno energy GmbH – europejskiej firmy z ponad dwudziestoletnim doświadczeniem w projektowaniu i budowie farm wiatrowych.

W ramach umowy zapewniono kompletną dokumentację techniczną, wsparcie inżynieryjne, know-how niezbędne do lokalnej produkcji i wdrażania technologii.

Dzięki zawartej umowie FAMUR Gearo uzyska dostęp do technologii umożliwiającej rozwój kompetencji produkcyjnych w zakresie turbin wiatrowych oraz oferowanie nowoczesnych rozwiązań dla tego rynku.

Zawarta umowa wpisuje się w strategiczny cel Grenevia, jakim jest stworzenie tzw. „polskiej turbiny wiatrowej” oraz maksymalizacja udziału w łańcuchu wartości produktu.

- I Dalszy rozwój portfola zamówień i dywersyfikacji klientów oraz rynków w zakresie pełnego portfola produktów i usług dla sektora energetyki wiatrowej.

## SYTUACJA RYNKOWA W SEGMENTIE FAMUR

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

- I Spadek produkcji węgla (netto) o 5% i wzrost stanu zapasów o 2% w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.
- I Kontynuacja spadku cen węgla na rynkach światowych – spadek w pierwszym półroczu 2025 roku cen węgla ARA oraz RB w stosunku do drugiego półrocza 2024 roku odpowiednio o 15% i 18%.
- 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.
- I Spadająca wartość dolara amerykańskiego, wpływająca na kontrakty zawarte w USD, prowadzi do obniżenia ich rentowności w wyniku mniej korzystnego przeliczenia przychodów na walutę lokalną, jednocześnie ograniczając konkurencyjność oferty względem podmiotów operujących w innych walutach.
- I Zawetowanie ustawy wiatrakowej przez Prezydenta RP może prowadzić do wolniejszego rozwoju farm wiatrowych w Polsce, co z kolei może wpływać na ograniczenie komercjalizacji własnej turbiny wiatrowej przez FAMUR.

## WYNIKI FINANSOWE SEGMENTU FAMUR

| Główne wyniki finansowe segmentu FAMUR |               |            |
|----------------------------------------|---------------|------------|
|                                        | 6 miesięcy do |            |
| w milionach złotych                    | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przychody ze sprzedaży                 | 630           | 591        |
| Zysk brutto ze sprzedaży               | 247           | 233        |
| Zysk z działalności operacyjnej        | 193           | 159        |
| Amortyzacja                            | 94            | 98         |
| EBITDA                                 | 287           | 257        |
| Rentowność EBITDA [w %]                | 46%           | 43%        |
| Zysk (Strata) netto                    | 156           | 129        |

Przychody segmentu FAMUR w okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 630 mln zł i wzrosły o prawie 7% w stosunku do porównywalnego okresu 2024 roku. Odnotowany wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze zwiększenia wolumenu sprzedaży w grupie produktowej obudowy i hydraulika, ale również w sektorze energetyki wiatrowej. Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 247 mln zł i utrzymał poziom rentowności brutto zbliżony do osiągniętego w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na poziomie operacyjnym segment osiągnął wynik w wysokości 193 mln zł względem 159 mln zł w okresie porównywalnym, natomiast wynik EBITDA wyniósł 287 mln zł. Zysk netto ukształtował się na poziomie 156 mln zł względem 129 mln zł w tożsamym okresie roku poprzedniego.

W okresie 6 miesięcy 2025 roku wystąpiły następujące istotne, nietypowe zdarzenia wpływającym na wynik finansowy segmentu FAMUR:

- rozpoznanie w pozostałych przychodach operacyjnych 6 mln zł z tytułu odszkodowania za utratę dzierżawionego kombajnu oraz 3 mln zł z tytułu odszkodowania za nieprawidłowości stwierdzone przy zwrocie kombajnu;
- rozwiązanie rezerwy w kwocie 8 mln zł w następstwie zawarcia ugody z kontrahentem.

| Przychody segmentu według typu działalności     |               |            |
|-------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                 | 6 miesięcy do |            |
| w milionach złotych                             | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Dostawy maszyn i urządzeń                       | 273           | 221        |
| Przychody z aftermarket i dzierżaw              | 307           | 342        |
| Produkty i usługi dla energetyki wiatrowej      | 49            | 28         |
| Pozostałe                                       | 1             | -          |
| <b>Przychody z tytułu dostaw i usług, razem</b> | <b>630</b>    | <b>591</b> |
| Mniej przychody od innych segmentów             | 1             | -          |
| <b>Przychody zewnętrzne segmentu</b>            | <b>629</b>    | <b>591</b> |

Przychody z dostaw maszyn i urządzeń w okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku wzrosły o 52 mln zł do poziomu 273 mln zł, natomiast przychody z aftermarketu i dzierżaw spadły o 35 mln zł do poziomu 307 mln zł w następstwie mniejszych zamówień w ramach usług aftermarket. Przychody z produktów i usług dla sektora energetyki wiatrowej wyniosły 49 mln zł, co oznacza wzrost o 21 mln zł względem okresu porównywalnego. Na ten wzrost miało wpływ objęcie konsolidacją przychodów spółek Windhunter Service, Windhunter Academy i nowo utworzonego oddziału Gearo Service oraz większe przychody z usług związanych z turbinami wiatrowymi oferowanych przez Total Wind PL.

## Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

Sprzedaż eksportowa segmentu FAMUR w 1 półroczu 2025 roku stanowiła ok. 21% przychodów segmentu i wzrosła o 9 p.p. w porównaniu do tego samego okresu w 2024 roku. Coraz większy udział w sprzedaży eksportowej segmentu FAMUR związany jest z działalnością w sektorze energetyki wiatrowej. W wyniku przeprowadzonych akwizycji nowych spółek Windhunter Service Sp. z o.o. oraz Windhunter Academy Sp. z o.o., zakres kierunków eksportowych uległ znacznej dywersyfikacji o nowe rynki europejskie, takie jak Austria, Dania, Bułgaria, Węgry, Łotwa, Luksemburg czy Wielka Brytania. Również Total Wind Sp. z o.o. zwiększyła zasięg swojej oferty prac instalacyjnych i serwisowych, obejmując nią również Kosowo i Serbię.

## 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.

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 1 połowie 2025 roku segment Elektroenergetyki koncentrował się na utrzymaniu pozycji w sektorze rozwiązań dla przemysłu wydobywczego oraz na działaniach zmierzających do zbudowania pozycji w branży aparatury elektroenergetycznej dedykowanej dla OZE.

Zauważalne jednakże jest wyraźne spowolnienie inwestycji w obszarze OZE wynikające z ograniczeń związanych z pozyskiwaniem finansowania przez inwestorów z tej branży. Może to być skutkiem sytuacji geopolitycznej, szczególnie związanej z polityką USA. Jednocześnie zmieniające się przepisy prawa europejskiego w zakresie emisyjności gazów cieplarnianych (w tym sześćiofluorku siarki - SF6) wymagają od przedsiębiorstw podejmowania długookresowych działań w obszarze badań i rozwoju.

Opisane spowolnienie wpłynęło na wartość portfela zamówień w segmencie Elektroenergetyka, co przy konieczności prowadzenia długo- i średniookresowych projektów rozwojowych utrudnia efektywną komercjalizację poniesionych nakładów.

W odpowiedzi na zmieniającą się sytuację rynkową spółka rozpoczęła prace na aktualizacją strategii i jest w trakcie identyfikacji alternatywnych obszarów działalności poza branżą OZE. Pozwoli to na kontynuację procesu dywersyfikacji rynkowej przy maksymalnym wykorzystaniu nabytych dotąd kompetencji.

Na rynku rozwiązań dla sektora wydobywczego widoczne jest wyraźne spowolnienie w planowaniu i realizacji nowych kontraktów z równoczesną presją spółek górniczych na obniżenie cen w obowiązujących umowach przy utrzymującym się dotychczasowym poziomem 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

| w milionach złotych             | 6 miesięcy do |            |
|---------------------------------|---------------|------------|
|                                 | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przychody ze sprzedaży          | 69            | 99         |
| Zysk brutto na sprzedaży        | 18            | 27         |
| Zysk z działalności operacyjnej | 5             | 15         |
| Amortyzacja                     | 8             | 8          |
| EBITDA                          | 13            | 23         |
| Rentowność EBITDA [w %]         | 19%           | 23%        |
| Zysk (Strata) netto             | 5             | 11         |

Całkowite przychody segmentu Elektroenergetyki w okresie 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 69 mln zł, co oznacza spadek o 30 mln zł względem okresu porównywalnego. Zysk brutto na sprzedaży w okresie 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 18 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 5 mln zł. Wartość EBITDA zmniejszyła się o 10 mln zł do poziomu 13 mln zł w wyniku spadku przychodów. Zysk netto za 1 półrocze 2025 roku wyniósł 5 mln zł.

### Przychody segmentu według typu działalności

| w milionach złotych                             | 6 miesięcy do |            |
|-------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                 | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Produkty i usługi dla przemysłu wydobywczego    | 56            | 85         |
| Aparatura przemysłowa                           | 1             | 2          |
| Produkty dla energetyki                         | 12            | 12         |
| <b>Przychody z tytułu dostaw i usług, razem</b> | <b>69</b>     | <b>99</b>  |
| Mniej przychody od innych segmentów             | 17            | 19         |
| <b>Przychody zewnętrzne segmentu</b>            | <b>52</b>     | <b>80</b>  |

Przychody ze sprzedaży produktów i usług dla przemysłu wydobywczego w okresie 6 miesięcy 2025 roku spadły względem okresu porównywalnego o 29 mln zł i wyniosły 56 mln zł. Przychody ze sprzedaży produktów dla energetyki wyniosły 12 mln zł. Przychody zewnętrzne segmentu zmniejszyły się względem okresu porównywalnego o 28 mln zł do poziomu 52 mln zł.

### Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu Elektroenergetyki

W okresie 6 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 sp. o.o. („PST”) 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”.

### Sytuacja rynkowa i główne działania operacyjne w segmencie OZE

Moc zainstalowana fotowoltaiki w Polsce na koniec czerwca 2025 roku wyniosła ok. 22,6 GW z czego wielkoskalowe instalacje stanowiły ok. 10 GW. W 2024 roku obserwowano spadające ceny energii, wysokie stopy procentowe, które bezpośrednio przełożyły się na spadki cen sprzedaży gotowych farm z jednoczesnym spadkiem zainteresowania inwestorów branżowych i finansowych zakupami gotowych farm, co w istotny sposób wpłynęło na sytuację finansową segmentu. Część z posiadanych przez segment OZE projektów farm fotowoltaicznych była budowana w środowisku wysokich cen komponentów, co miało i może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy a tym samym rentowność segmentu OZE w kolejnych kwartałach. Segment ten dodatkowo mierzy się również ze spadkiem przychodów ze sprzedaży energii w następstwie licznych wyłączeń farm PV przez operatorów oraz dalszej degradacji profilu PV.

#### Struktura łącznej mocy projektów OZE i farm PV w portfolio segmentu

|                                                                                          | stan na dzień |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
|                                                                                          | 30.06.2025    | 31.12.2024   |
| Łączna moc projektów OZE i farm PV w MW                                                  |               |              |
| Farmy przyłączone do sieci energetycznej                                                 | 202           | 232          |
| Farmy w budowie                                                                          | 56            | 52           |
| Projekty w przygotowywaniu do budowy                                                     | 13            | 35           |
| Projekty w rozwoju                                                                       | 11 840        | 7 836        |
| <b>Szacunkowa łączna moc projektów OZE w portfolio na różnym etapie rozwoju w Polsce</b> | <b>12 111</b> | <b>8 155</b> |

Na koniec czerwca 2025 r. szacunkowa łączna moc projektów PV w portfolio na różnym etapie rozwoju na rynku polskim wzrosła o ok. 4 GW względem końca roku 2024 i wyniosła ok. 12,1 GW, w tym 202 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 |              |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
|                                                                              | 30.06.2025    | 31.12.2024   |
| Moc projektów wg źródła wytwarzania w MW                                     |               |              |
| Fotowoltaika                                                                 | 1 975         | 1 927        |
| Magazyny energii                                                             | 4 107         | 2 488        |
| Elektrownie wiatrowe                                                         | 2 827         | 607          |
| <b>Szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi w Polsce</b> | <b>8 909</b>  | <b>5 022</b> |

Na koniec czerwca 2025 roku szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi wyniosła ~8,9 GW, co oznacza przyrost o ok. 3,9 GW względem końca roku 2024. W omawianym okresie największy przyrost nastąpił w projektach elektrowni wiatrowych o ok 2,2 GW, następnie magazynów energii (1,6 GW), a w projektach PV pozostał na podobnym poziomie.

## Wyniki finansowe segmentu OZE

| Główne wyniki finansowe segmentu OZE                                                    |               |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                                                         | 6 miesięcy do |            |
| w milionach złotych                                                                     | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przychody ze sprzedaży                                                                  | 49            | 41         |
| Zysk brutto ze sprzedaży:                                                               | 32            | 59         |
| w tym zysk brutto ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe | 22            | 52         |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                                                | 7             | -53        |
| Amortyzacja                                                                             | 18            | 26         |
| EBITDA                                                                                  | 25            | -27        |
| Zysk (Strata) netto                                                                     | -20           | -89        |

W okresie 6 miesięcy 2025 roku przychody segmentu OZE wyniosły 49 mln zł. Całość przychodu osiągnięto na rynku krajowym. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 32 mln zł za okres 1 półrocza 2025 roku względem 59 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 półroczu 2025 roku w segmencie OZE 22 mln zł z uwzględnieniem wewnątrzgrupowych kosztów finansowych (25 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 półroczu 2025 roku wyniosła ok. 167 mln zł, podczas gdy w analogicznym okresie 2024 roku było to 186 mln zł.

Wynik operacyjny był na poziomie 7 mln zł względem straty w okresie porównywalnym w kwocie 53 mln zł, w którym został ujęty odpis aktualizujący w wysokości 76 mln zł (18 mln zł na farmy fotowoltaiczne zakwalifikowane jako środki trwałe, 42 mln zł na farmy fotowoltaiczne w budowie oraz 16 mln zł na pozostałe zapasy). EBITDA za okres bieżący wyniosła 25 mln zł względem straty na poziomie 27 mln zł w okresie porównywalnym. Strata netto w omawianym okresie wyniosła 20 mln zł względem straty 89 mln zł w okresie porównywalnym.

W dniu 27 sierpnia 2025 roku Projekt-Solartech Sp. z o.o. zawarł ze spółką niepowiązaną z Grupą Grenevia przedwstępną umowę co-developmentu i sprzedaży portfela projektów farm słonecznych, za łączną szacunkową cenę (w Enterprise Value) w kwocie 19,65 mln EUR (równowartość kwoty według kursu średniego NBP z dnia 27.08.2025 roku wynosi około 83,8 mln zł), która może ulec korekcie w momencie podpisania umowy przyrzeczonej w wyniku różnicy między kosztami CAPEX do poniesienia przez Inwestora względem ustalonych w Umowie przedwstępnej. Następną korekta ceny nastąpi w momencie oddania do eksploatacji rozumianego jako osiągnięcie statusu COD i będzie wynikać z różnicy między poniesionymi przez Inwestora rzeczywistymi kosztami CAPEX względem ustalonych kosztów w Umowie przyrzeczonej, przy czym w przypadku korekty ceny in minus nie wyższej niż 3 mln EUR.



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                  | 6 miesięcy do |            |
|--------------------------------------|---------------|------------|
|                                      | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Energia elektryczna                  | 30            | 37         |
| EPC i pozostałe                      | 19            | 4          |
| <b>Przychody ze sprzedaży, razem</b> | <b>49</b>     | <b>41</b>  |
| Mniej przychody od innych segmentów  | 4             | -          |
| <b>Przychody zewnętrzne segmentu</b> | <b>45</b>     | <b>41</b>  |

W okresie 6 miesięcy 2025 roku przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z OZE wyniosły 30 mln zł. Pozostałe przychody wynikają z handlu energią, sprzedaży projektów oraz EPC. Przychody zewnętrzne segmentu w omawianym okresie wyniosły 45 mln zł.

#### Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 6 miesięcy 2025 roku sprzedaż segmentu OZE była w 100% kierowana do odbiorców krajowych.

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

Segment E-mobilności w Grupie Grenevia tworzy spółka Impact Clean Power Technology S.A. z siedzibą w Warszawie, który jest czołowym producentem innowacyjnych, szytych na miarę systemów bateryjnych, głównie dla autobusów, transportu szynowego, transportu specjalistycznego oraz stacjonarnych magazynów energii. Grenevia S.A. posiada 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.

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 baterijnego 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 półroczu 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 szerokorozumianego Utility poszukujących modeli biznesowych gwarantujących oszczędności w zużyciu energii oraz spełnienia oczekiwań szerokorozumianego 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 Clean Power Technology S.A. 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 Clean Power Technology S.A.. 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 Impact 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.

Impact Clean Power Technology S.A. wygrał konkurs w ramach ścieżki Smart.FENG programu wsparcia dla przedsiębiorców z Funduszy Europejskich dla Nowoczesnej Gospodarki, dla projektu B+R: "Opracowanie innowacyjnej platformy Battery Management System (BMS) zarządzającej baterią litowo-jonową z wbudowanymi algorytmami AI zwiększającymi efektywność i poprawność wykorzystania baterii" i w dniu 29.05.2025 zawarł umowę z NCBiR na dofinansowanie Projektu na kwotę 6,6 mln zł.

## Wyniki finansowe segmentu E-mobilności

### Główne wyniki finansowe segmentu E-mobilności

| w milionach złotych             | 6 miesięcy do |            |
|---------------------------------|---------------|------------|
|                                 | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przychody ze sprzedaży          | 313           | 207        |
| Zysk brutto na sprzedaży        | 53            | 31         |
| Zysk z działalności operacyjnej | 1             | -12        |
| Amortyzacja                     | 15            | 12         |
| EBITDA                          | 16            | 0          |
| Rentowność EBITDA [w %]         | 5%            | 0%         |
| Zysk (Strata) netto             | -10           | -16        |

Przychody segmentu e-mobilności za okres pierwszych 6 miesięcy 2025 rok wyniosły 313 mln zł, co stanowi wzrost o 106 mln zł) względem okresu porównywalnego. Wynik operacyjny w omawianym okresie był na poziomie 1 mln zł w porównaniu ze stratą 12 mln zł w analogicznym okresie w 2024 roku. EBITDA wyniosła 16 mln zł. Strata netto w omawianym okresie wyniosła 10 mln zł względem straty 16 mln zł w okresie porównywalnym. W dalszym ciągu obserwuje się rosnącą konkurencję ze strony producentów chińskich, a tym samym presję na ceny.



## Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie pierwszych 6 miesięcy 2025 roku sprzedaż eksportowa wyniosła 22% (względem 41% 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, 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 |               |            |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
|                                                                     | 6 miesięcy do |            |
| w milionach złotych                                                 | 30.06.2025    | 30.06.2024 |
| Przychody segmentu                                                  | 4             | 44         |
| Mniej przychody od innych segmentów                                 | 1             | 41         |
| Przychody zewnętrzne segmentu                                       | 3             | 3          |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej                            | -6            | -5         |
| Wynik na działalności finansowej                                    | 33            | 38         |
| Zysk (Strata) netto                                                 | 24            | 27         |

Przychody zewnętrzne segmentu działalność holdingowa i pozostała w okresie 6 miesięcy 2025 roku wyniosły 3 mln zł, tj na tym samym poziomie jak w okresie porównywalnym i wynikają głównie z wynajmu powierzchni nieruchomości przeznaczonych do dezinvestycji, 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 1 półroczu 2025 roku wyniósł 24 mln zł, który zasadniczo jest zyskiem wewnętrznym, w następstwie osiągniętego zysku z działalności finansowej w kwocie 33 mln zł, pomniejszonego o podatek dochodowy m.in. z tytułu dostarczonego finansowania do segmentu OZE.

| Wynik na działalności finansowej       |               |             |
|----------------------------------------|---------------|-------------|
|                                        | 6 miesięcy do |             |
| w milionach złotych                    | 30.06.2025    | 30.06.2024* |
| Przychody z tytułu odsetek             | 40            | 47          |
| Koszty z tytułu odsetek                | 11            | 9           |
| Pozostałe przychody (koszty) finansowe | 4             | -           |
| <b>Zysk na działalności finansowej</b> | <b>33</b>     | <b>38</b>   |

\*zmiana sposobu prezentacji względem danych opublikowanych za pierwsze półrocze 2024 r zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za pierwsze półrocze 2025 r.

Wynik na działalności finansowej w okresie 6 miesięcy 2025 roku spadł o 5 mln zł względem okresu porównywalnego i osiągnął 33 mln zł. Przychody z tytułu odsetek w kwocie 40 mln zł, są wynikiem 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 Grenevia

| w milionach złotych                        | Stan na dzień |            |
|--------------------------------------------|---------------|------------|
|                                            | 30.06.2025    | 31.12.2024 |
| Udzielone pożyczki dla spółek segmentu OZE | 372           | 829        |

Łączna wartość udzielonych pożyczek do segmentu OZE na koniec czerwca 2025 roku wyniosła 372 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.

W dniu 2 czerwca 2025 roku Grenevia S.A. udzieliła na rzecz TDJ S.A. pożyczki w wysokości 100 mln zł z terminem spłaty do 3 miesięcy od daty wypłaty pożyczki z możliwością wcześniejszej spłaty. Oprocentowanie ustalono w wysokości WIBOR 3M + marża.

## 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>W dniu 28 lipca 2025 roku podpisana została umowa handlowa pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Unią Europejską, określająca stawki celne na eksport unijny do USA.</p> <p>Pomimo zawartego porozumienia, ryzyko zmian w polityce celnej pozostaje wysokie, biorąc pod uwagę wcześniejsze działania administracji amerykańskiej. Obserwuje się bardzo nieprzewidywalną politykę celną prowadzoną przez USA, co może wpływać na długoterminową stabilność warunków wymiany handlowej.</p> <p>Obecne działania administracji USA w zakresie ceł na produkty z UE bezpośrednio wpływają na sprzedaż segmentu FAMUR na rynku amerykańskim. Wprowadzone cła mogą w znaczącym stopniu ograniczyć inwestycje klientów, zwiększyć presję na marżę, a w skrajnym przypadku doprowadzić do rezygnacji z zakupów.</p> <p>W przypadku zawartych już kontraktów, koszty ceł ponosi kupujący, jednak ze względu na nieprzewidywalność polityki celnej USA, reakcje klientów pozostają trudne do oszacowania.</p>             |
| Zawetowanie ustawy wiatrakowej przez Prezydenta RP, wolniejsza realizacja w zakresie rozwoju farm wiatrowych w Polsce, ograniczona komercjalizacja własnej turbiny wiatrowej. | <p>Zawetowanie ustawy wiatrakowej przez Prezydenta RP, która zmniejsza minimalną odległość turbin wiatrowych od zabudowań z 700 do 500 metrów. Ustawa została przekazana do ponownego rozpatrzenia przez Sejm. Do jej uchwalenia wymagana jest większość trzech piątych głosów w obecności, co najmniej połowy ustawowej liczby posłów. W kontekście obecnego układu sił parlamentarnych możliwość uzyskania takiej większości należy ocenić jako mało prawdopodobną.</p> <p>Obecne przepisy ograniczają dostępność terenów pod nowe inwestycje, co w konsekwencji znacząco wpływa na tempo i skalę rozwoju energetyki wiatrowej w Polsce oraz blokuje istotny potencjał wzrostu. Wolniejszy rozwój rynku energetyki wiatrowej, może prowadzić do ograniczonego zapotrzebowania na produkty i usługi serwisowe oferowane przez segment FAMUR, w tym przyszłą komercjalizację własnej turbiny wiatrowej w ramach zakupionej licencji w projekcie Polski Wiatrak oraz skalowanie tego obszaru działalności.</p> |

| Czynnik                                                                                                        | Opis czynnika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Kurs dolara – wpływ na marżowość i konkurencyjność                                                             | <p>Spadek kursu dolara amerykańskiego może stanowić istotne ryzyko dla działalności eksportowej spółki. W przypadku utrzymania się tendencji deprecjacyjnej, wartość przychodów uzyskiwanych z eksportu – rozliczanych w dolarach – po przeliczeniu na złotówki może ulec obniżeniu. Taka sytuacja może negatywnie wpłynąć na poziom marż, szczególnie w przypadku braku równoległego spadku kosztów operacyjnych ponoszonych w walucie krajowej.</p> <p>Dodatkowo, osłabienie dolara może ograniczyć elastyczność cenową spółki na rynkach zagranicznych. Utrzymanie konkurencyjności cenowej może wymagać dostosowania cen ofertowych, co w warunkach niekorzystnych kursów walutowych może prowadzić do pogorszenia rentowności sprzedaży eksportowej.</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 wstrzymywanie inwestycji przez polskie firmy górnicze i w konsekwencji spadek zapotrzebowania na maszyny i urządzenia produkowane przez segment FAMUR.</p>                                                                                                                                                                                                                                                |
| Zwiększający się stan zapasów węgla, spadek wydobycia oraz ograniczony poziom inwestycji w polskich kopalniach | <p>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.</p>                                                               |

| Czynnik                                                                                                                     | Opis czynnika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 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 wydobyciem węgla energetycznego lub produkcją energii z węgla, co przekłada się na trudności w pozyskiwaniu kredytów oraz innych produktów bankowych lub ubezpieczeniowych dla segmentu FAMUR.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| Czynnik                                                                                               | Opis czynnika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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. |

## 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> |
| 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.                                                                                                                                                                                  |
| 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.                                                                                                                                   |



| Czynnik                                                 | Opis czynnika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Spowolnienie w branży OZE                               | Spowolnienie inwestycji w segmencie PV na skutek zmian osłabienia skłonności instytucji finansowych do angażowania się w wielkoskalowe projekty przekłada się na spadek popytu w branży OZE. Może to być powodem średniookresowego spadku zamówień, a tym samym wydłużenia okresu zwrotu nakładów poniesionych rozwój.                                                                                                                                                                                                                                 |
| Ryzyka operacyjne                                       | <p>Konieczność podejmowania długookresowych prac rozwojowych, a tym samym długoterminowego zamrożenia kapitału</p> <p>Ryzyko opóźnień w projektach B+R ze względu na wysoki poziom komplikacji i zaawansowania technicznego oczekiwanych produktów</p> <p>Spadek efektywności komercjalizacji projektów rozwojowych wynikający ze spowolnienia w branży OZE i górnictwie węglowym.</p> <p>Spadek efektywności w działalności dla górnictwa węglowego spowodowany ograniczeniem inwestycji w związku z trudną sytuacją w polskiej branży górniczej.</p> |
| Trudna sytuacja rynkowa i finansowa spółek wydobywczych | Trudna sytuacja klientów z branży wydobywczej spowodowana spadkami cen węgla w poprzednich latach oraz rosnącymi kosztami działalności może spowodować zatory płatnicze i negatywnie wpłynąć na płynność finansową segmentu Elektroenergetyka.                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

## 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.                                                                                                                                      |
| 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 w obliczu zmiany polityki celnej ma wpływ na kontynuację projektów w USA. Najmocniej zmiany te oddziałują na potencjalnych amerykańskich klientów Impact Clean Power Technology S.A., którzy obecnie odraczają swoje decyzje biznesowe. Utrzymanie wysokich cł na produkty chińskie może z kolei być szansą dla europejskich dostawców. |

| Czynnik                                                        | Opis czynnika                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Rosnąca konkurencja producentów z Chin w sektorze e-mobilności | Obserwowany jest dynamiczny wzrost rynku e-mobilności w segmencie autobusowym 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 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.                                                                                                                                                                                                            |
| 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 ogniwa 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Realizacja zaktualizowanych kierunków strategicznych w kierunku zdywersyfikowanego holdingu inwestycyjnego | <p>Celem zaktualizowanych kierunków strategicznych jest dalsza transformacja Grupy Grenevia w kierunku zdywersyfikowanego holdingu inwestycyjnego, działającego w następujących obszarach: projekty OZE, magazyny energii, e-mobilność, energetyka wiatrowa w obszarze serwisu i komponentów, maszyny, urządzenia i usługi dla sektora energetycznego, maszyny, urządzenia i usługi dla sektora wydobywczego, synergiczne gałęzie przemysłu oraz nieruchomości.</p> <p>Realizacja zaktualizowanych kierunków strategicznych pozwoli m.in. na dywersyfikację branżową Grupy Grenevia i stabilizację przepływów pieniężnych, jednocześnie wymaga reinwestycji wypracowywanych zysków na finansowanie rozwoju.</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>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |

## OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA

### Ogólna definicja i klasyfikacja kluczowych rodzajów ryzyk w Grupie Grenevia

Grupa Grenevia prowadzi działalność w zmiennym otoczeniu rynkowym, co wiąże się z ekspozycją na ryzyka m.in. zewnętrzne, operacyjne, finansowe oraz klimatyczno-środowiskowe. Każde z nich może wpływać na wyniki finansowe, działalność operacyjną, reputację oraz perspektywy rozwoju Grupy.

System zarządzania ryzykiem został sformalizowany w Polityce i Procedurze Zarządzania Ryzykiem, obowiązujących na poziomie całej Grupy. Obejmuje on identyfikację, ocenę ryzyk i monitorowanie zagrożeń oraz wdrażanie działań ograniczających. Struktura systemu oparta jest na modelu trzech linii obrony: odpowiedzialności operacyjnej kierownictwa, funkcji zarządzania ryzykiem wspierającej Zarząd oraz audytu wewnętrznego. Proces ma charakter ciągły i podlega regularnym przeglądom.

Cele systemu obejmują zapewnienie ciągłości działania, stabilności finansowej, ochronę zdrowia i bezpieczeństwa pracowników, minimalizację wpływu na środowisko oraz wspieranie realizacji strategii rozwoju i inicjatyw ESG. Rada Nadzorcza poprzez Komitet Audytu sprawuje nadzór nad skutecznością procesu zarządzania ryzykiem.

### Grupa Grenevia stosuje czterostopniową skalę oceny poziomu ryzyka:

- | Bardzo wysokie – wymagające stałego nadzoru i działań zaradczych z uwagi na poważne konsekwencje.
- | Wysokie – mogące istotnie wpływać na działalność i wyniki, wymagające priorytetowego monitorowania.
- | Średnie – o umiarkowanym wpływie, możliwe do kontrolowania standardowymi mechanizmami.
- | Niskie – o ograniczonym znaczeniu, podlegające bieżącemu monitorowaniu.

## Kluczowe ryzyka zewnętrzne

| Rodzaj ryzyka                                                             | Stopień narażenia na ryzyko |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Ryzyko zmiany w trendach makroekonomicznych                               | Wysokie                     |
| Ryzyko geopolityczne                                                      | Bardzo wysokie              |
| Ryzyko istotnych zmian w sektorach działalności Grupy (górnictwo, OZE)    | Bardzo wysokie              |
| Ryzyko konkurencji na rynkach zagranicznych                               | Bardzo wysokie              |
| Ryzyko zmiany technologii                                                 | Średnie                     |
| Ryzyko niepewności regulacyjnej w sektorze energetycznym (górnictwo, OZE) | Bardzo wysokie              |

## Kluczowe ryzyka operacyjne

| Rodzaj ryzyka                                                       | Stopień narażenia na ryzyko |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Ryzyko związane z łańcuchem dostaw i zarządzaniem zakupami          | Średnie                     |
| Ryzyko koncentracji kluczowych klientów                             | Bardzo wysokie              |
| Ryzyko sprostania wymaganiom klienta                                | Wysokie                     |
| Ryzyko utraty kluczowych pracowników lub trudności w ich pozyskaniu | Średnie                     |
| Ryzyko zakłócenia procesu produkcyjnego                             | Niskie                      |
| Ryzyko zakłócenia procesu świadczonych usług serwisowych            | Średnie                     |
| Ryzyko cyberbezpieczeństwa i utraty ciągłości działania systemów IT | Średnie                     |
| Ryzyko niedopełnienia wymogów regulacyjnych                         | Niskie                      |
| Ryzyko transakcji M&A i integracji nabytych podmiotów               | Średnie                     |
| Ryzyko niedotrzymania zapisów umownych                              | Średnie                     |
| Ryzyko błędnego oszacowania i realizacji projektów                  | Wysokie                     |

## Kluczowe ryzyka finansowe

| Rodzaj ryzyka                                             | Stopień narażenia na ryzyko |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|
| Ryzyko kredytowe kontrahentów                             | Wysokie                     |
| Ryzyko utraty płynności finansowej                        | Wysokie                     |
| Ryzyko zmienności walutowej                               | Wysokie                     |
| Ryzyko zmiany poziomu stóp procentowych                   | Średnie                     |
| Ryzyko cenowe                                             | Średnie                     |
| Ryzyko podatkowe                                          | Niskie                      |
| Ryzyko ograniczonej dostępności finansowania zewnętrznego | Wysokie                     |

## Kluczowe ryzyka klimatyczno-środowiskowe

| Rodzaj ryzyka                              | Stopień narażenia na ryzyko |
|--------------------------------------------|-----------------------------|
| Ryzyko regulacyjne i polityki klimatycznej | Wysokie                     |
| Ryzyko oddziaływania na środowisko         | Niskie                      |
| Ryzyko reputacyjne                         | Niskie                      |

Szczegółowy opis kluczowych ryzyk korporacyjnych oraz zagrożeń, na które narażona jest Grupa Grenevia ze wskazaniem działań ograniczających, znajduje się również w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Grenevia i Grenevia S.A. za rok 2024.

## 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 19 sierpnia 2025 r. struktura własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. na dzień przekazania do publikacji niniejszego raportu okresowego 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%                       |
| Porozumienie akcjonariuszy* | 74 966 953               | 74 966 953          | 13,0449%                     |
| Grenevia S.A.**             | 4 116                    | 4 116               | 0,00%                        |
| Pozostali akcjonariusze***  | 43 647 216               | 43 647 216          | 7,5951%                      |
| <b>Razem</b>                | <b>574 680 673</b>       | <b>574 680 673</b>  | <b>100%</b>                  |

\* Porozumienie akcjonariuszy zawarte 6 czerwca 2025 roku przez ALLIANZ POLSKA OFE, posiadający 55.513.805 akcji zwykłych na okaziciela, uprawniających do 55.513.805 ogólnej liczby głosów, co stanowi 9,6599% ogólnej liczby głosów, tj. 9,6599% w kapitale zakładowym Grenevia S.A., OFE PZU posiadający 9.661.168 akcji zwykłych na okaziciela, uprawniających do 9.661.168 ogólnej liczby głosów, co stanowi 1,6811% ogólnej liczby głosów, tj. 1,6811% w kapitale zakładowym Grenevia S.A., UNIQA OFE posiadający 9.791.980 akcji zwykłych na okaziciela, uprawniających do 9.791.980 ogólnej liczby głosów, co stanowi 1,7039% ogólnej liczby głosów, tj. 1,7039% w kapitale zakładowym 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 3 miesięcy 2025 roku zakończonych dnia 31 marca 2025 roku, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego w strukturze własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. nastąpiły następujące zmiany w akcjonariacie Grenevia S.A. W dniu 6 czerwca 2025 r. Akcjonariusze Grenevia S.A.: Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” oraz UNIQA Otwarty Fundusz Emerytalny („Strony Porozumienia”) zawarli porozumienie dotyczącego prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zgodnie z doręczonym zawiadomieniem Strony Porozumienia posiadają łącznie 74.966.953 akcji Emitenta, stanowiących 13,0449% kapitału zakładowego Emitenta, uprawniających do wykonywania 74.966.953 ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowiących 13,0449% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta



**Zmiany w strukturze własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. w okresie 6 miesięcy 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):

- I Zmiany dokonane Uchwałą nr 9 dostosowują kody działalności PKD określone w statucie do nowej klasyfikacji w następstwie wejścia w życie Polskiej Klasyfikacji Działalności 2025 (PKD 2025), zastępującej dotychczas obowiązującą PKD 2007 oraz rozszerzają zakres działalności o dodatkowe kody (PKD) w celu zapewnienia większej elastyczności w realizacji celów biznesowych, usprawnienia zarządzania działalnością w ramach grupy kapitałowej oraz umożliwiają optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów i kompetencji, wspierając długoterminowy rozwój oraz efektywność operacyjną. Pełne zestawienie kodów (PKD), które zostało rozszerzone Uchwałą nr 9 NWZ z 23.04.2025 r. zostało szczegółowo opisane w raporcie bieżącym nr 31/2025 oraz w Statucie Spółki ([Tekst-jednolity-Statutu-Spolki-Grenevia-S.A.pdf](#))

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. W dniu 17 czerwca 2025 roku Grenevia S.A. powzięła informację o pozwie, który został przekazany Emitentowi z Sądu Okręgowego w Katowicach XIV Wydział Gospodarczy (dalej: "Sąd") z powództwa Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie („Akcjonariusz”) przeciwko Grenevia S.A., w sprawie o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 6 i uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku („Pozew”). W związku z przywołanym pozwem w dniu 5 czerwca 2025 roku, Sąd wydał Postanowienie w przedmiocie zabezpieczenia roszczeń powoda, poprzez wstrzymanie wykonania uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku oraz wstrzymanie wykonania uchwały nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 roku, do czasu prawomocnego zakończenia postępowania („Postanowienie”). Skutkiem wydania Postanowienia jest wstrzymanie wykonalności w.w. uchwał. Grenevia S.A. wskazuje, iż nie zgadza się:

- I z Postanowieniem w całości i po zapoznaniu się z jego uzasadnieniem podjęła stosowne kroki prawne w sposób przewidziany przez obowiązujące przepisy,
- I z Pozwem w całości i złoży na niego odpowiedź w terminie określonym przez Sąd Okręgowy w Katowicach, który prowadzi sprawę.

Wydane przez Sąd Postanowienie jest następstwem Pozwu wniesionego przez akcjonariusza OFE PZU „Złota Jesień”, który podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. w dniu 23 kwietnia 2025 roku posiadał 9 661 168 akcji, reprezentujących ok. 1,68% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do takiej samej ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 9 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. podjęło uchwałę, na podstawie której dokonało zmiany §6 Statutu Spółki w zakresie upoważniającym Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Do powyższej uchwały zostały zgłoszone sprzeciwy, do protokołu, przez:

- a) pełnomocnika akcjonariusza UNIQA OFE, który oświadczył, że głosował przeciw uchwale nr 17 (w sprawie: zmiany §6 Statutu Spółki) i zgłosił do niej sprzeciw oraz wniósł o jego zaprotokołowanie.
- b) pełnomocnika akcjonariusza PZU „ZŁOTA JESIEŃ” OFE, który oświadczył, że głosował przeciw uchwale nr 17 (w sprawie: zmiany §6 Statutu Spółki) i zgłosił do niej sprzeciw oraz wniósł o jego zaprotokołowanie.
- c) pełnomocnika akcjonariusza ALLIANZ POLSKA OFE, który oświadczył, że głosował przeciw uchwale nr 17 (w sprawie: zmiany §6 Statutu Spółki) i zgłosił do niej sprzeciw oraz wniósł o jego zaprotokołowanie.

W dniu 11 czerwca 2025 roku Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o rejestracji zmian w statucie Grenevia S.A.

W dniu w dniu 28 lipca 2025 roku Grenevia otrzymała Postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach Wydział XIV Gospodarczy, wydanego w sprawie z powództwa Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie, Otwartego Funduszu Emerytalnego PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie, UNIQA Otwartego Funduszu Emerytalnego z siedzibą w Warszawie („Akcjonariusze”) przeciwko Emitentowi, w sprawie o uchylenie lub stwierdzenie

nieważności uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 9 czerwca 2025 roku, z dnia 17 lipca 2025 r. w przedmiocie wniosku o zabezpieczenie roszczenia, zgodnie z którym Sąd postanowił:

1) zabezpieczyć roszczenie Pozwu poprzez wstrzymanie wykonalności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. w Katowicach nr 17 z dnia 9 czerwca 2025 r. w sprawie zmiany paragrafu 6 ust. 4 i paragrafu 6 ust. 6 Statutu Spółki do czasu prawomocnego zakończenia postępowania w sprawie;

2) oddalić wniosek powodów w pozostałym zakresie. Skutkiem wydania Postanowienia jest wstrzymanie wykonalności uchwały nr 17 w w.w zakresie.

Grenevia wskazuje, iż nie zgadza się z Postanowieniem w całości i po zapoznaniu się z jego uzasadnieniem podjęła stosowne kroki prawne w sposób przewidziany przez obowiązujące przepisy prawa. Emitent wskazuje jednocześnie, że do dnia publikacji niniejszego raportu nie doręczono mu Pozwu, o którym mowa w opisanym powyżej Postanowieniu i nie jest aktualnie w stanie odnieść się do jego treści.

## **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 30 czerwca 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 postępowaniach związanych z rozliczeniami podatkowymi zostały przedstawione w Nocie 4 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 6 miesięcy 2025 roku.

Ponadto w okresie 6 miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2025 roku oraz na dzień złożenia niniejszego Sprawozdania 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 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 powiązanim z Grenevia S.A. oraz innych zobowiązań warunkowych zostało przedstawione w Nocie 37 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i Nocie 32 do jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 6 miesięcy 2025 roku.

## Dywidenda

W dniu 9 czerwca 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. postanowiło, że zysk netto Spółki osiągnięty w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2024 roku w kwocie 334.939.780,19 zł zostanie przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

## Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 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 39 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i Nocie 34 do jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 6 miesięcy 2025 roku.

## Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Opis zdarzeń po dniu bilansowym zamieszczono w Nocie 40 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i Nocie 36 do jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 6 miesięcy 2025 roku.

## OŚWIADCZENIA ZARZĄDU GRENEVIA S.A.

Zarząd Grenevia S.A. w składzie:

- Beata Zawiszowska – Prezes Zarządu,

oświadcza wedle najlepszej wiedzy, że:

- Śródroczne Skrócone Sprawozdanie Finansowe Grenevia S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne, a także Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grenevia S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i dane porównywalne, zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grenevia S.A. i Grupy Kapitałowej Grenevia oraz jej wynik finansowy.
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Grenevia S.A. oraz Grupy Grenevia za 1 półrocze 2025 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grenevia S.A. oraz Grupy Grenevia, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

### Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. - podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2025 roku oraz Skonsolidowanego Śródrocznego Skróconego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



## Podpisy Zarządu Grenevia S.A.

Beata Zawiszowska

.....