

Komentarz Zarządu do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Grenevia za 3 miesiące 2026 roku

Niniejszy Komentarz do skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Grenevia za okres 3 miesięcy 2026 roku został sporządzony na podstawie §68 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 2025 rok oraz w raporcie rocznym za 2025 rok.

Spis treści

Podsumowanie 3 miesiące 2026 _____	2
Informacje ogólne _____	4
Opis zmian w strukturze organizacyjnej Grenevia S.A. oraz Grupy Grenevia _____	4
Analiza czynników, zdarzeń oraz dokonań mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki Grupy Grenevia _____	4
Omówienie wyników segmentów operacyjnych _____	8
Segment rozwiązań dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej („FAMUR”) _____	8
Segment rozwiązań dla dystrybucji energii („Elektroenergetyka”) _____	11
Segment wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii („OZE”) _____	12
Segment baterijny dla e-mobilności („E-mobilność”) _____	13
Segment działalność holdingowa i pozostała („holding”) _____	15
Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę Grenevia wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału _____	17
Pozostałe Informacje _____	23
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 _____	23
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 _____	24
Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej opublikowanych prognoz finansowych na dany rok _____	25
Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanim z Grenevia S.A. oraz zobowiązania warunkowe _____	25
Dywidenda _____	25
Transakcje z podmiotami powiązanimi _____	25
Istotne roszczenia i spory, kary i postępowania _____	26
Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego _____	26
Podpisy Zarządu Grenevia S.A. _____	26

| Podsumowanie 3 miesiące 2026

Grupa Grenevia		
3 miesiące do 31 marca		
	2026	2025
w milionach złotych		
Wybrane dane rachunku wyników		
Przychody	390	488
Zysk brutto ze sprzedaży	126	181
Zysk z działalności operacyjnej	42	110
Zysk przed opodatkowaniem	45	99
Zysk netto	36	80
stan na dzień		
	31.03.2026	31.12.2025
Wybrane pozycje bilansu		
Aktywa obrotowe	2 564	2 693*
Aktywa trwałe	1 928	1 803
Aktywa razem	4 492	4 496*
Zobowiązania krótkoterminowe	876	935*
Zobowiązania długoterminowe	1 052	1 039
Kapitał własny	2 564	2 522

*W tym 120 mln zł – omyłkowo otrzymane środki od klienta (segment OZE), zwrócone klientowi 2.01.2026 r.

Podsumowanie działalności segmentów Grupy Grenevia w okresie 3 miesięcy 2026 roku

Nazwa segmentu i główny zakres działalności	Główne zdarzenia w okresie 3 miesięcy 2026 roku
FAMUR Rozwiązania dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej	<ul style="list-style-type: none"> 242 mln zł całkowitych przychodów w 1 kwartale 2026 roku, 696 mln zł backlog na koniec 1 kwartału 2026 roku (dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów), 92 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2026 roku, Realizacja umowy podpisanej w dniu 25.06.2024 r. ze Śląskim Centrum Przedsiębiorczości. Trwa proces montowania ostatniej maszyny z przewidzianego projektem zakresu.
Elektroenergetyka Rozwiązania dla sektora dystrybucji energii	<ul style="list-style-type: none"> 15 mln zł całkowitych przychodów w 1 kwartale 2026 roku, 46 mln zł backlog na koniec marca 2026 r., w tym 5 mln zł dla klientów zewnętrznych Grupy Grenevia, 4 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2026 roku, Segment prowadzi prace nad nową strategią rozwoju.
OZE Wielkoskalowa fotowoltaika, energetyka wiatrowa i magazyny energii	<ul style="list-style-type: none"> 22 mln zł całkowitych przychodów (zgodnie z MSSF) w 1 kwartale 2026 roku, 5 mln zł EBITDA za 3 miesiące 2026 roku, 234 MW farm PV przyłączonych do sieci energetycznej na koniec marca 2026 roku.
E-mobilność Systemy bateryjne dla e-mobilności	<ul style="list-style-type: none"> 119 mln zł całkowitych przychodów w 1 kwartale 2026 roku, 13 mln zł EBITDA, Impact Clean Power Technology S.A. zawarła z konsorcjum banków w składzie: Pekao S.A. i mBank S.A. aneks do Umowy Kredytu Terminowego i Kredytu Odnawialnego z limitami dostępnego finansowania, odpowiednio: 157,5 mln zł oraz 19,4 mln EUR,
Działalność holdingowa i pozostała Funkcje zarządcze i nadzorcze w Grupie, wsparcie finansowe segmentów w różnych formach w celu ich rozwoju	<ul style="list-style-type: none"> Nabycie obligacji wyemitowanych przez Invest TDJ Estate sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 mln zł. Data wykupu obligacji przypada na dzień 30 czerwca 2028 roku, Grenevia S.A. zawarła z TDJ S.A. Umowę limitu pożyczki, do kwoty 200 mln zł, na okres do 31.07.2026 r., 13 marca 2026 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. podjęło uchwałę o wycofaniu akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 13 marca 2026 roku Grenevia S.A. złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o udzielenie zezwolenia na wycofanie akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

| Informacje ogólne

Grupa GRENEVIA

Grupa Grenevia to inwestor integrujący i rozwijający działalność w czterech segmentach biznesowych: wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii („OZE”) skoncentrowanej w Grupie PST (główną spółką segmentu jest PST Sp. z o.o.); systemów bateryjnych dla e-mobilności („E-mobilność”) w ramach spółki Impact Clean Power Technology S.A.; 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. Jednostką dominującą w Grupie Grenevia jest Spółka Grenevia S.A.(„Spółka”, „Emitent”)

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, serwisowania przekładni oraz 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.

Opis zmian w strukturze organizacyjnej Grenevia S.A. oraz Grupy Grenevia

Istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Grenevia w okresie 3 miesięcy do dnia 31 marca 2026 r. oraz skład Grupy Grenevia zostały przedstawione w Nocie 11 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku.

Poniżej zostały zaprezentowane istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Grenevia po dniu bilansowym:

- | W dniu 8 kwietnia 2026 r. Zarząd Grenevia S.A. podjął uchwałę w sprawie: wyrażenia zgody na przeprowadzenie zmian w strukturze kapitałowej spółki zależnej ELGÓR+HANSEN S.A. z siedzibą w Chorzowie, polegających na obniżeniu kapitału zakładowego ELGÓR+HANSEN S.A. poprzez dobrowolne umorzenie akcji należących do HANSEN SICHERHEITSTECHNIK AG oraz na podwyższeniu kapitału zakładowego ELGÓR+HANSEN S.A. poprzez emisję akcji serii G obejmowanych przez Grenevia S.A.
- | W dniu 9 kwietnia 2026 r. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego (KRS) zostało wpisane połączenie spółek: FAMUR FINANCE sp. z o.o. – jako spółki przejmującej, DE ESTATE sp. z o.o. (KRS: 0000758723, REGON: 381897911, NIP: 6342941418) – jako spółki przejmowanej. Z tym samym dniem tj. 9 kwietnia 2026 r. doszło jednocześnie do rejestracji zmiany firmy (nazwy) spółki FAMUR FINANCE sp. z o.o. na „DE ESTATE sp. z o.o.”.
- | W dniu 6 maja 2026 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Primetech S.A. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki i otwarcia jej likwidacji.

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

Poniższe omówienie wyników za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku należy czytać łącznie ze Śródrocznym skróconym skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniem finansowym Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku, ze zbadanym Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Grenevia S.A. i ze zbadanym Sprawozdaniem finansowym Grenevia S.A. za rok 2025, 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 ze sposobem w jaki 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 finansowymi i obligatariuszami oraz instytucjami finansującymi działalność Grupy Grenevia.

Alternatywne pomiary wyników prezentowane przez Grupę Grenevia stanowią standardowe miary i wskaźniki powszechnie stosowane w analizie finansowej oraz są najczęściej używane do omawiania wyników podmiotów integrujących i rozwijających swoją działalność w oparciu o niezależne segmenty biznesowe w strukturze holdingu. Dobór alternatywnych pomiarów wyników został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom przydatnych informacji na temat sytuacji finansowej, przepływów pieniężnych i efektywności finansowej i w opinii Spółki pozwala na optymalną ocenę osiąganych wyników finansowych. Do stosowanych przez Grupę Grenevia APM należą takie wskaźniki jak „EBITDA” i „Dług netto”.

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

Komentarz do wyników finansowych

Przychody Grupy Grenevia

przychody zewnętrzne segmentów w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
FAMUR rozwiązania dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej	240	282
Elektroenergetyka	8	26
OZE	22	31
E-mobilność	119	146
Pozostała działalność	2	3
wyłączenia między segmentami	-1	-
Przychody Grupy Grenevia	390	488

Przychody Grupy Grenevia za okres 3 miesięcy 2026 roku wyniosły 390 mln zł. Spadek przychodów nastąpił we wszystkich segmentach Grupy, co zostało spowodowane spadkiem zamówień w ramach każdego segmentu operacyjnego.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży

Sprzedaż eksportowa Grupy Grenevia za okres pierwszych 3 miesięcy 2026 roku stanowiła około 22% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Przychody w ujęciu obszarów geograficznych

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Polska	320	426
Unia Europejska	12	14
Pozostałe kraje europejskie	7	27
USA	39	9
Pozostałe	12	12
Razem	390	488
Eksport razem	86	62

Rentowność

Główne wskaźniki rentowności

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Zysk brutto ze sprzedaży	126	181
Zysk z działalności operacyjnej	42	110
Zysk netto z działalności kontynuowanej	36	80
Zysk netto	36	80

Zysk brutto ze sprzedaży

Zysk brutto ze sprzedaży za okres 3 miesięcy 2026 roku wyniósł 126 mln zł i spadł o 55 mln zł, na co wpływ miał przede wszystkim niższy poziom przychodów. Ponadto, pomimo utrzymania dyscypliny kosztowej przez spółki Grupy, negatywnym czynnikiem wpływającym na obniżenie zysku brutto było oddziaływanie otoczenia makroekonomicznego, głównie poprzez presję kosztową w kluczowych obszarach działalności.

Zysk operacyjny i EBITDA

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

Zysk operacyjny i EBITDA

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Zysk z działalności operacyjnej	42	110
Amortyzacja	61	62
Wskaźnik EBITDA	103	172

Wynik EBITDA za okres 3 miesięcy 2026 roku wyniósł 103 mln zł i był niższy o 69 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Spadek EBITDA Grupy to efekt przede wszystkim niższych przychodów (przede wszystkim w segmencie Famur) oraz niższych poziomów EBITDA we wszystkich segmentach. EBITDA jako procent przychodów w omawianym okresie wyniósł 26% i był niższy o 9 punktów procentowych niż w analogicznym okresie roku 2025. Spadek marży wynika przede wszystkim z niższej sprzedaży oraz presji konkurencyjnej. Zysk z działalności operacyjnej za okres 3 miesięcy 2026 r. wyniósł 42 mln zł względem 110 mln zł w okresie porównywalnym.

Wynik na działalności finansowej

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody finansowe	17	17
Koszty finansowe	14	29
Koszty finansowe netto	3	-12
Zyski (straty) z tytułu odpisu na przewidywane straty kredytowe	-	1
Wynik na działalności finansowej	3	11

Saldo na działalności finansowej za 3 miesiące 2026 roku wykazało dodatni wynik w wysokości 3 mln zł i wynika głównie z dodatniego salda odsetek.

Zysk z działalności kontynuowanej i działalność zaniechana

Zysk netto z działalności kontynuowanej za okres 3 miesięcy 2026 roku wyniósł 36 mln zł. Zarówno w 2026 roku jak i analogicznym okresie 2025 roku nie występowała działalność zaniechana.

Zysk netto

Zysk netto za okres 3 miesięcy 2026 roku wyniósł 36 mln zł względem 80 mln zł w okresie porównywalnym. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego osiągnął poziom 34 mln zł względem 80 mln zł w okresie porównywalnym.

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

W okresie 3 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik brutto Grupy.

Omówienie sytuacji majątkowej oraz zarządzania zasobami finansowymi

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

w milionach złotych	Stan na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025
Aktywa trwałe	1 928	1 803
Aktywa obrotowe	2 564	2 693*
Aktywa razem	4 492	4 496*
Kapitał własny	2 564	2 522
Zobowiązania długoterminowe	1 052	1 039
Zobowiązania krótkoterminowe	876	935*

*W tym 120 mln zł – omyłkowo otrzymane środki od klienta (segment OZE), zwrócone klientowi 2.01.2026 r.

Aktywa

Za okres 3 miesięcy 2026 roku aktywa spadły o 4 mln zł, co wynika ze wzrostu aktywów trwałych o 125 mln zł (głównie w wyniku objęcia obligacji spółki Invest TDJ Estate) oraz spadku aktywów obrotowych o 129 mln zł, głównie na skutek zwrotu kwoty 120 mln zł w dniu 2.01.2026 r., w związku z omyłkową płatnością dokonaną przez kontrahenta w segmencie OZE w 4 kwartale 2025 r.

Zobowiązania

Za okres 3 miesięcy 2026 roku suma zobowiązań spadła o 46 mln zł do poziomu 1 928 mln zł. Zobowiązania długoterminowe wzrosły o 13 mln zł, w tym samym czasie zobowiązania krótkoterminowe spadły o 59 mln zł.

Komentarz do sytuacji płynnościowej

W okresie objętym sprawozdaniem 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, dostępne linie kredytowe w ramach zawieranych umów z bankami.

Przepływy pieniężne

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przepływy z działalności operacyjnej	-141	66
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-171	-115
Przepływy z działalności finansowej	130	31

Ujemne przepływy z działalności operacyjnej w kwocie 141 mln zł to głównie efekt wypracowanego zysku przed opodatkowaniem w kwocie 45 mln zł, umorzenia i amortyzacji w kwocie 61 mln zł oraz korekt z tytułu zapasów (-51 mln zł), należności z tytułu dostaw i usług (-239 mln zł), innych należności (+237 mln zł) oraz innych zobowiązań (-229 mln zł) oraz zapłaconego podatku dochodowego (-17 mln zł).

Ujemne przepływy pieniężne związane z działalnością inwestycyjną w wysokości -171 mln zł wynikają głównie z wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych (-76 mln zł) oraz udzielonych pożyczek (-100 mln zł).

Przepływy z działalności finansowej w kwocie 130 mln zł to przede wszystkim efekt netto spłat i wpływów z kredytów, pożyczek i obligacji (+138 mln zł).

Dług finansowy netto

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

Dług finansowy netto

w milionach złotych	Stan na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025
Długoterminowe zobowiązania finansowe	957	950
Kredyty i pożyczki	805	808
Leasing	152	142
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	425	276
Kredyty i pożyczki	406	257
Leasing	19	19
Dług finansowy brutto	1 382	1 226
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty (po pomniejszeniu o 120 mln zł omyłkowo otrzymanych środków od klienta w segmencie OZE*)	-1 344	-1 406*
Dług finansowy netto (zgodnie ze skonsolidowanym SF, skorygowany o 120 mln zł*)	38	-180*
EBITDA za okres 12 miesięcy do 31.03.2026	592	661
Wskaźnik dług netto (skorygowanego)/EBITDA	0,06X	nd

Na dzień 31 marca 2026 roku dług finansowy netto wyniósł 38 mln zł. Wskaźnik długu finansowego netto względem EBITDA za okres 12 miesięcy do 31.03.2026 roku wyniósł 0,06 względem niewystępowania tego wskaźnika na koniec 2025 roku.

Opis zobowiązań finansowych w tym umów kredytów bankowych i pożyczek według stanu na dzień 31.03.2026 roku został przedstawiony w Nocie 20 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 3 miesiące 2026 roku.

Na dzień 31.03.2026 r. Grupa Grenevia posiadała niewykorzystane, dostępne do uruchomienia bankowe limity kredytów obrotowych (z wyłączeniem „project finance”) na łączną kwotę 210 mln zł (240 mln zł na 31.12.2025 r.).

| Omówienie wyników segmentów operacyjnych

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

Segment FAMUR to rozwiązania dla przemysłu wydobywczego (pod marką handlową FAMUR) oraz 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, soli potasowej, gipsu jak również miedzi. Oferta obejmuje również projektowanie i dostawę systemów informatycznych, które pozwalają monitorować pracę maszyn i poprawiać bezpieczeństwo oraz wydajność wydobycia. Marka FAMUR ma międzynarodową rozpoznawalność. Na działalność segmentu FAMUR mają przede wszystkim wpływ czynniki o charakterze makroekonomicznym, w tym również geopolitycznym, 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 wydobycia, które mogą istotnie oddziaływać na działalność operacyjną klientów. Segment FAMUR nieustannie podnosi jakość usług i oferowanych urządzeń, a jednocześnie sukcesywnie dostarcza swoje rozwiązania poza branżą górniczą.

W ramach segmentu FAMUR istnieje oddział FAMUR Gearo, który skupia całą aktywność związaną z rozwojem i oferowaniem rozwiązań dla energetyki odnawialnej, w szczególności wiatrowej oraz produkcją przekładni dla różnych zastosowań przemysłowych. Rozwój w tym obszarze bazuje na doświadczeniu w projektowaniu, produkcji i remontach przekładni zębatych i systemów napędowych 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 zostały od 2023 roku uzupełnione przez spółkę zależną Total Wind PL Sp. z o.o. oraz poszerzone w 2025 roku w wyniku nabycia spółek Windhunter Service Sp. z o.o. oraz Windhunter Academy Sp. z o.o. Od 1 maja 2025 roku rozpoczął również 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 segmencie FAMUR

Działania operacyjne w zakresie FAMUR rozwiązania dla przemysłu wydobywczego:

- | Aktywne ofertowanie maszyn i urządzeń dla przemysłu wydobywczego na rynkach zagranicznych w zakresie oferty Grenevia S.A. segmentu FAMUR, ukierunkowane na rozwój sprzedaży oraz wzmocnienie obecności na rynkach międzynarodowych. Działania realizowane są m.in. poprzez bezpośrednie kontakty z partnerami handlowymi oraz instytucjami zagranicznymi podczas wydarzeń branżowych.

Działania operacyjne w zakresie FAMUR Gearo:

- | Realizacja umowy podpisanej w dniu 25.06.2024 r. ze Śląskim Centrum Przedsiębiorczości. Trwa proces montowania ostatniej maszyny z przewidzianego projektu zakresu. W marcu 2026 r. w zakładzie FAMUR Gearo oddano do użytkowania nową stację prób przekładni, zwiększając zakres testów do jednostek o mocy do 5,4 MW. Równolegle uruchomiono centrum obróbcze oraz stanowisko do zrobotyzowanego napawania laserowego.

Sytuacja rynkowa w Segmencie FAMUR

W 1 kwartale 2026 roku polski rynek węgla kamiennego charakteryzował się następującymi tendencjami:

- | W dniu 1 stycznia 2026 r. weszła w życie nowelizacja ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego (źródło: [Prezydent podpisał nowelizację ustawy górniczej. "Nie jest idealna, mamy tego świadomość" | Polska Agencja Prasowa SA](#)).
Nowelizacja umożliwi spółkom górniczym samodzielne przeprowadzanie procesów likwidacji kopalń oraz przewiduje szeroki pakiet świadczeń ostonowych dla pracowników sektora. W efekcie podmioty takie jak PGG, Węglkokoks Kraj, JSW czy PKW mogą obecnie prowadzić likwidację zakładów bez pośrednictwa Spółki Restrukturyzacji Kopalń, która wcześniej pełniła tę funkcję.
- | Spadek produkcji węgla (netto) o 5% i spadek stanu zapasów o 28% w stosunku do porównywalnego okresu ubiegłego roku.
- | Odbicie cen węgla na rynkach światowych – wzrost w 1 kwartale 2026 r. cen węgla ARA oraz RB (Richards Bay) w stosunku do 4 kwartału 2025 r. odpowiednio o 17% i 15%.
- | Spadek konsumpcji węgla energetycznego na skutek wzrostu produkcji energii elektrycznej z OZE.
- | 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.
- | Rosnące straty polskiego górnictwa (energetycznego i koksującego), zapowiadane programy optymalizacji kosztów, głównie po stronie inwestycji oraz kosztów serwisu i utrzymania sprzętu oraz obserwowana skłonność klientów FAMUR do zawieszania umów dzierżawy, będącą wplywać na wyniki finansowe i płynności segmentu FAMUR.

Jastrzębska Spółka Węglowa poinformowała w raporcie bieżącym o następujących działaniach: „...W celu obniżenia kosztów produkcji węgla w Zakładach JSW, Zarząd podejmuje szereg działań optymalizacyjnych obejmujący zarówno obszar technologiczny, organizacyjny, jak i inwestycyjny. Do kluczowych działań należą:

- 1) racjonalne projektowanie i selektywna eksploatacja pokładów węgla, o optymalnych parametrach jakościowych, 2) sukcesywne zwiększanie uzysku węgla koksowego o wysokich parametrach jakościowych, 3) podniesienie efektywności procesów produkcyjnych, 4) optymalizacja łańcucha dostaw i zakupów materiałów, 5) zmniejszenie kosztów zużycia energii poprzez wdrażanie alternatywnych rozwiązań technologicznych, w szczególności opartych na odnawialnych źródłach energii, 6) priorytetyzacja inwestycji oraz sprzedaż aktywów niekluczowych, 7) optymalizacja zatrudnienia i kosztów pracy, 8) outsourcing wybranych usług...”.

Trudna sytuacja finansowa tego kontrahenta może mieć niekorzystny wpływ na wartość portfela zamówień segmentu FAMUR.

Sytuacja finansowa Jastrzębskiej Spółki Węglowej stwarza ryzyko utraty jej płynności finansowej, co znajduje odzwierciedlenie w obserwowanych opóźnieniach w regulowaniu zobowiązań przez Spółkę.

(źródła: (1) JSW pokazała wyniki. Setki milionów złotych strat

<https://www.bankier.pl/wiadomosc/JSW-miala-w-l-kw-238-6-mln-zl-straty-EBITDA-zgodnie-z-szacunkami-9135339.html>

(2) JSW widzi ryzyko utraty płynności w sierpniu przy braku pożyczki z ARP

<https://www.wnp.pl/rynki/jsw-widzi-ryzyko-utraty-plynnosci-w-sierpniu-przy-braku-pozyczki-z-arp,1057599.html>

(3) JSW planuje zaciągnąć 850 mln zł pożyczki z ARP

<https://www.wnp.pl/energia/jsw-planuje-zaciagnac-850-mln-zl-pozyczki-z-arp,1061437.html>.

28 kwietnia 2026 roku Rada Ministrów przyjęła zaproponowany przez Ministerstwo Energii „Program wsparcia sektora górnictwa węgla kamiennego koksującego w Polsce – świadczenia osłonowe” w ramach którego Jastrzębska Spółka Węglowa otrzyma finansowanie świadczeń osłonowych dla pracowników o łącznej wartości ponad 2 mld zł - tylko w 2026 roku koszty świadczeń przekroczą 560 mln (szczegóły: [Ponad 2 miliardy zł dla górników z JSW. Rusza program wsparcia | Strefa Biznesu](#)).

Na rynkach zagranicznych, gdzie działa FAMUR nadal występuje ograniczony zakres inwestycji w nowe maszyny i urządzenia, natomiast w większości występuje koncentracja na zamówieniach w obszarze aftermarket.

Zmiany w otoczeniu geopolitycznym, które mogą skutkować zmianami regulacyjnymi w szczególności w zakresie ceł i warunków dostaw na rynkach zagranicznych.

Niski kurs dolara amerykańskiego, wpływający 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.

Wyniki finansowe segmentu FAMUR

Główne wyniki finansowe segmentu FAMUR

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	242	282
Zysk brutto ze sprzedaży	87	116
Zysk operacyjny	47	94
Amortyzacja	45	46
EBITDA	92	140
Rentowność EBITDA [w %]	38%	50%
Zysk (Strata) netto	39	80

Przychody segmentu FAMUR w okresie pierwszych 3 miesięcy 2026 roku wyniosły 242 mln zł i spadły o 14% w stosunku do porównywalnego okresu 2025 roku. Spadek przychodów wynika przede wszystkim z niższych przychodów w kategorii dostaw maszyn i urządzeń, aftermarketu oraz dzierżaw. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w raportowanym okresie 87 mln zł, wynik operacyjny natomiast 47 mln zł. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 92 mln zł i był niższy o 48 mln zł względem tego samego okresu 2025 roku. Niższy poziom wskaźnika to efekt

głównie niższych przychodów będących następstwem pogarszającej się sytuacji w branży górniczej oraz silnej konkurencji. Zysk netto za 1 kwartał 2026 roku wyniósł 39 mln zł.

W okresie 3 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły żadne istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy segmentu FAMUR.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 3 miesięcy 2026 roku sprzedaż eksportowa segmentu FAMUR stanowiła około 33% przychodów segmentu.

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 wyniku podjęcia przez spółkę Elgór + Hansen S.A. decyzji o zaprzestaniu działalności w branży OZE, od IV kwartału 2025 roku działalność segmentu jest skoncentrowana na dostarczaniu rozwiązań do branży wydobywczej. Obecnie 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 poziomie realizacji remontów urządzeń. Zmniejszenie zapotrzebowania na węgiel energetyczny i ograniczenie mocy produkcyjnych kopalń w perspektywie tego roku i przyszłych lat doprowadzi do relokacji sprzętu elektrycznego pomiędzy kopalniami i ograniczeniem lub zaprzestaniem inwestycji w tym zakresie. Trudna sytuacja finansowa spółek wydobywczych, w tym Jastrzębskiej Spółki Węglowej powoduje ograniczenie nakładów inwestycyjnych. Może to mieć niekorzystny wpływ na wartość portfela zamówień segmentu.

Wobec zaistniałej sytuacji w spółce realizowany jest proces opracowania nowej strategii rozwoju. Proces ten obejmuje analizę kluczowych obszarów działalności oraz wyznaczenie kierunków rozwoju na kolejne lata.

Wyniki finansowe segmentu Elektroenergetyki

Główne wyniki finansowe segmentu Elektroenergetyki

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	15	33
Zysk brutto ze sprzedaży	5	9
Zysk operacyjny	0	4
Amortyzacja	4	4
EBITDA	4	8
Rentowność EBITDA [w %]	27%	24%
Zysk (Strata) netto	0	4

Całkowite przychody segmentu Elektroenergetyki w okresie 3 miesięcy 2026 roku wyniosły 15 mln zł, co stanowi spadek o 18 mln zł względem okresu porównywalnego. Znaczący spadek wynika z zaprzestania sprzedaży do branży energetycznej (OZE) oraz niższych przychodów z branży górniczej spowodowanych ograniczaniem lub przesuwaniem inwestycji przez kopalnie. Wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 4 mln zł i był niższy o 4 mln zł względem tego samego okresu 2025 roku.

W okresie 3 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły żadne istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy segmentu Elektroenergetyka.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu Elektroenergetyki

W okresie 3 miesięcy roku 2026 roku sprzedaż segmentu Elektroenergetyka była w 100% kierowana do odbiorców krajowych.

Segment wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii („OZE”)

Segment OZE tworzy spółka PST sp. o.o. – dawniej Projekt – Solartech S.A. („PST”) wraz z podmiotami zależnymi (Grupa PST), które prowadzą pełną obsługę projektów w odnawialne źródła energii (fotowoltaiczne [„PV”], energetyki wiatrowej [„EW”], oraz magazyny energii [„ME”]), od etapu pozyskania/weryfikacji odpowiednich lokalizacji, projektowania, rozwoju projektu, wyboru i zabezpieczenia odpowiednich komponentów. Ponadto oferują możliwość zakupu gotowych projektów OZE, projektów deweloperskich na różnym stadium rozwoju oraz zielonej energii w formule umów cPPA (corporate Power Purchase Agreement). Portfel budowanych i gotowych farm PV jest zarządzany poprzez fundusz inwestycyjny: Projekt Solartech Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Począwszy od roku 2023 podjęto działania zmierzające do zintensyfikowania rozwoju segmentu w kierunku rozwoju projektów OZE, w tym 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

Na koniec marca 2026 roku moc zainstalowana fotowoltaiki w Polsce osiągnęła poziom ponad 25 GW. Fotowoltaika utrzymała pozycję dominującej technologii OZE w Polsce, a jej rozwój był napędzany przede wszystkim przez rosnący segment instalacji wielkoskalowych. Pierwszy kwartał 2026 roku charakteryzował się utrzymaniem warunków występujących w poprzednich okresach, w rezultacie czego aktywność transakcyjna i tempo decyzji inwestycyjnych pozostawały niższe niż w poprzednich latach, szczególnie w przypadku projektów gotowych lub bliskich realizacji. Dodatkowo nowelizacja Prawa energetycznego znacząco podnosi ryzyka projektowe, skracając czas na zawarcie umowy przyłączeniowej do 1 roku od doręczenia warunków przyłączenia, oraz wprowadzając twarde kamienie milowe, których niespełnienie skutkuje wygaśnięciem umowy — w tym obowiązek uzyskania pozwolenia na budowę w maksymalnym okresie 36 miesięcy (zależnym od technologii). Jednocześnie projekt ustawy zakłada zwiększenie wartości opłat za warunki przyłączeniowe i wprowadzenie dodatkowych kosztów związanych z zabezpieczeniem czy też rozpatrzeniem wniosku, co znacząco podwyższa barierę finansową inwestycji. Mimo to zmiana może przynieść branży korzyść — usunięcie „martwych” rezerw mocy i dyscyplina realizacyjna powinny odblokować dostępność mocy przyłączeniowych i przyspieszyć finalizację realnych projektów.

Poniższa tabela przedstawia strukturę portfela projektów OZE.

Struktura łącznej mocy projektów OZE i farm PV w portfelu segmentu

Łączna moc projektów OZE i farm PV w MW	stan na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025
Farmy przyłączone do sieci energetycznej	234	231
Farmy w budowie	38	41
Projekty w przygotowywaniu do budowy	70	70
Projekty w rozwoju	7 607	13 706
Szacunkowa łączna moc projektów OZE w portfelu na różnym etapie rozwoju w Polsce	7 949	14 048

Na koniec marca 2026 r. szacunkowa łączna moc projektów OZE w portfelu na różnym etapie rozwoju wyniosła prawie 8 GW, w tym 234 MW mocy farm PV było przyłączonych do sieci energetycznej.

Struktura portfela projektów segmentu z warunkami przyłączeniowymi w Polsce

Moc projektów wg źródła wytwarzania w MW	stan na dzień	
	31.03.2026	31.12.2025
Fotowoltaika	622	1 935
Magazyny energii	1 474	4 952
Elektrownie wiatrowe	75	3 455
Szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi w Polsce	2 171	10 342

Na koniec marca 2026 r. szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi wyniosła ~2,1 GW i była niższa w porównaniu do stanu na koniec 2025 r. z uwagi na transakcję zbycia portfela projektów zawartą w grudniu 2025 r.

Wyniki finansowe segmentu OZE

Główne wyniki finansowe segmentu OZE

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody ze sprzedaży zgodnie z MSSF	22	33
Przychód ze sprzedaży farm fotowoltaicznych*	-	167
Zysk ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe	-	18
Zysk brutto ze sprzedaży	3	26
Zysk (Strata) operacyjny	-5	10
Amortyzacja	10	9
EBITDA	5	19
Rentowność EBITDA [w %]	23%	58%
Zysk (Strata) netto	-6	-16

*Zgodnie z zasadami MSSF w przychodach nie uwzględnia się sprzedaży farm fotowoltaicznych zakwalifikowanych jako środki trwałe. Przychody ze sprzedaży farm fotowoltaicznych zaklasyfikowanych jako środki trwałe są prezentowane jedynie dla celów rachunkowości zarządczej.

W okresie 3 miesięcy 2026 roku przychody segmentu OZE wyniosły 22 mln zł i pochodziły głównie ze sprzedaży energii elektrycznej oraz handlu energią. Wynik operacyjny i EBITDA w 3 kwartale 2026 r. roku wyniosły odpowiednio -5 mln zł i 5 mln zł. Strata netto za 1 kwartał 2026 r. wyniosła 6 mln zł i zmniejszyła się o 10 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. 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.

W 1 kwartale 2026 roku nie wystąpiły istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy segmentu OZE.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 3 miesięcy roku 2026 r. sprzedaż segmentu OZE była w 100% kierowana do odbiorców krajowych.

Segment baterijny dla e-mobilności („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. Grenevia S.A. posiada 18 475 729 akcji w spółce Impact Clean Power Technology S.A. z siedzibą w Warszawie reprezentujących 55% kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania ok. 59% głosów na walnym zgromadzeniu.

Impact Clean Power Technology S.A. posiada doświadczenie w dostawach na rynek systemów bateryjnych w zastosowaniach transportowych i przemysłowych. Współpracuje z producentami autobusów elektrycznych pozostając istotnym dostawcą systemów

baterijnych 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.

Model działalności Impact Clean Power Technology S.A. oparty jest na korzystaniu z efektu skali operacyjnej poprzez oferowanie dostosowanego do potrzeb klienta rozwiązania oraz jego produkcji dla dedykowanej grupy odbiorców.

Sytuacja rynkowa i główne działania operacyjne w segmencie E-mobilności

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 szeroko rozumianego Utility poszukujących modeli biznesowych gwarantujących oszczędności w zużyciu energii oraz spełnienia oczekiwań szeroko rozumianego 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 samorzady 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 baterijnych 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.

Wyniki finansowe segmentu E-mobilności

Główne wyniki finansowe segmentu E-mobilności

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody ze sprzedaży	119	146
Zysk brutto ze sprzedaży	32	25
Zysk operacyjny	4	0
Amortyzacja	9	7
EBITDA	13	7
Rentowność EBITDA [w %]	11%	5%
Zysk (Strata) netto	2	-1

Przychody segmentu E-mobilności za 3 miesiące 2026 roku wyniosły 119 mln zł i były niższe o 18% w porównaniu z analogicznym okresem ubiegłego roku. Spadek przychodów to głównie efekt przesunięcia odbiorów przez jednego z klientów. Zysk operacyjny w pierwszym kwartale 2026 roku ukształtował się na poziomie 4 mln zł. Wynik EBITDA wyniósł 13 mln zł. Zysk netto wyniósł 2 mln zł. Poprawa EBITDA w omawianym okresie to efekt optymalizacji kosztów wytworzenia baterii oraz konsekwentnej dyscypliny w zakresie kosztów stałych.

Inne zdarzenia operacyjne w działalności segmentu

- W dniu 17 lutego 2026 r. Impact Clean Power Technology S.A. zawarła z Konsorcjum banków w składzie: Pekao S.A. i mBank S.A. Aneks do Umowy Kredytu Terminowego i Kredytu Odnawialnego z dnia 11 grudnia 2023 r. wraz z dokumentami towarzyszącymi, na mocy których aktualny poziom dostępnego finansowania kształtuje się następująco:

- kredyt odnawialny w wysokości 157,5 mln zł, z ostateczną datą spłaty przypadającą na dzień 31 grudnia 2027 r. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na poziomie stopy referencyjnej WIBOR powiększonej o marżę, która może zostać skorygowana z tytułu realizacji określonych celów zrównoważonego rozwój,

- kredyt terminowy w wysokości 19,4 mln EUR, z ostateczną datą spłaty przypadającą na dzień 30 września 2034 r. Oprocentowanie kredytu ustalone zostało na poziomie stopy referencyjnej EURIBOR powiększonej o marżę.

Zabezpieczeniem spłaty kredytów na rzecz każdego z kredytodawców są gwarancja KUKI oraz inne zabezpieczenia typowe dla tego rodzaju umów.

- | W 1 kwartale 2026 r. Impact Clean Power Technology S.A. przeprowadziła aktualizację limitów faktoringowych udostępnianych przez mFaktoring S.A. i Pekao Faktoring Sp. z o.o., dostosowując je do bieżących potrzeb finansowania operacyjnego. Łączna wartość produktów faktoringowych dostępna do wykorzystania przez Spółkę wynosi równowartość kwoty 190 mln zł. Oprocentowanie zostało określone na poziomie stopy referencyjnej w zależności od waluty plus marża. Pozostałe parametry produktów faktoringowych są typowe dla powszechnie stosowanych na rynku w tego typu umowach.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 3 miesięcy roku 2026 sprzedaż eksportowa wyniosła około 4% i była realizowana w całości na terenie Europy.

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 na potrzeby własne, alokację kapitału między segmentami, wsparcie finansowe segmentów w różnych formach celem ich rozwoju, w tym dla segmentów z obszaru zrównoważonego rozwoju (obecnie to przede wszystkim segmenty OZE i E-mobilność), celem realizacji założeń przyjętej strategii Grupy Grenevia do momentu osiągnięcia przez nie odpowiedniej stabilności finansowej, zdolności kredytowej i wzrostu skali biznesu operacyjnego. Wsparcie finansowe dla spółek wchodzących w skład segmentów udzielane jest zazwyczaj w formie pożyczek z oprocentowaniem na warunkach rynkowych w oparciu o stopę zmienną WIBOR + marża, a zabezpieczeniem są zastawy rejestrowe na aktywach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji i inne typowe dla tego rodzaju umów. Dodatkowo udzielane są poręczenia instrumentów finansowych z opłatą ustaloną na warunkach rynkowych. Grenevia Holding może również pozyskiwać finansowanie od swoich spółek portfelowych (np. w formie pożyczek) w celu finansowania potrzeb własnych lub realokować środki na realizację celów 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 odpowiada za realizację zaktualizowanej strategii zrównoważonego rozwoju w kierunkach dalszej transformacji działalności biznesowej Grupy Grenevia, zgodnych z przyjętą aktualizacją. Grenevia Holding realizuje również 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 spółkę De Estate sp. z o.o., która zarządza wynajmem powierzchni nieruchomości.

Wyniki finansowe segmentu działalność holdingowa i pozostała

Główne wyniki finansowe segmentu działalność holdingowa i pozostała

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody segmentu	2	3
Minus przychody od innych segmentów	-	-
Przychody zewnętrzne segmentu	2	3
Wynik operacyjny	-3	-
Wynik na działalności finansowej	6	18
Zysk (Strata) netto	2	14

Przychody segmentu działalność holdingowa i pozostała w okresie 3 miesięcy 2026 roku wyniosły 2 mln zł i wynikają głównie z wynajmu powierzchni nieruchomości prowadzonego przez spółkę De Estate. Zysk netto segmentu w 2025 roku wyniósł 2 mln zł, który zasadniczo jest osiągnięty na działalności finansowej (6 mln zł).

Główne wyniki finansowe segmentu działalność holdingowa i pozostała

w milionach złotych	3 miesiące do	
	31.03.2026	31.03.2025
Przychody z tytułu odsetek	15	24
Koszty z tytułu odsetek	8	5
Pozostałe przychody (koszty) finansowe	-1	-1
Zysk na działalności finansowej	6	18

Wynik na działalności finansowej w 1 kwartale 2026 roku osiągnął 6 mln zł i był niższy o 12 mln zł względem analogicznego okresu 2025 roku. Przychody z tytułu odsetek w kwocie 15 mln zł są efektem głównie przychodów z lokat wolnych środków pieniężnych oraz odsetek od pożyczek. 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.

Inne zdarzenia operacyjne w działalności segmentu

- | W dniu 30 stycznia 2026 roku Grenevia S.A. nabyła obligacje wyemitowane przez Invest TDJ Estate sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 mln zł. Data wykupu obligacji przypada na dzień 30 czerwca 2028 roku. Emitent ma prawo do wcześniejszego całkowitego lub częściowego wykupu obligacji przed datą wykupu. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone w oparciu o stawkę referencyjną WIBOR dla okresów 6 miesięcznych powiększoną o marżę.
- | W dniu 4 lutego 2026 r. Grenevia S.A. zawarła z TDJ S.A. Umowę limitu pożyczki („Umowa”), do kwoty 200 mln zł, na okres do 31.07.2026 r. W umowie pożyczki z dnia 2.06.2025 r. dokonano zmian polegających na zarachowaniu uruchomionych w ramach tej pożyczki środków w kwocie 100 mln zł, na poczet wykorzystania części środków z Umowy o limit pożyczki, o której mowa powyżej. Na koniec 1 kwartału 2026 r. zadłużenie z tytułu pożyczki wraz z odsetkami wynosiło 105 mln zł.

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 zewnętrzne i wewnętrzne 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.

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 wysoce 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>
Kurs dolara – wpływ na marżowość i konkurencyjność	<p>Spadek kursu dolara amerykańskiego może stanowić istotny czynnik dla działalności eksportowej spółki. W przypadku występowania tendencji deprecyjnej wartość przychodów uzyskiwanych z eksportu, rozliczanych w dolarach, po przeliczeniu na złotówki może ulec obniżeniu, co może negatywnie wpłynąć na poziom marż, szczególnie w sytuacji 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>
Globalna transformacja w kierunku niskoemisyjnych gospodarek	<p>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.</p>

Restrukturyzacja górnictwa węglowego w Polsce

Podobnie jak w całej UE, również na rynku krajowym podejmowane są działania zmierzające do ograniczenia roli energetyki konwencjonalnej w miksie energetycznym. 4 grudnia 2025 r. Sejm RP uchwalił nowelizację ustawy górniczej, wspierającą proces wygaszania górnictwa zgodnie z umową społeczną oraz planem transformacji energetycznej. Ustawę, podpisaną przez Prezydenta 15 grudnia 2025 r., wprowadzono w życie 1 stycznia 2026 r.

Nowelizacja umożliwi spółkom górniczym samodzielne przeprowadzanie procesów likwidacji kopalń oraz przewiduje szeroki pakiet świadczeń osłonowych dla pracowników sektora. W efekcie podmioty takie jak Polska Grupa Górnicza, Węgłokoks Kraj, Jastrzębska Spółka Węglowa czy Południowy Koncern Węglowy mogą prowadzić likwidację zakładów bez pośrednictwa Spółki Restrukturyzacji Kopalń, która wcześniej pełniła tę funkcję. (źródło: [Sejm przyjął nowelizację ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego - Ministerstwo Energii - Portal Gov.pl](#)).

Zmiany te mogą przełożyć się na ograniczanie wydobycia węgla oraz wstrzymywanie nowych inwestycji przez krajowe firmy górnicze, co w konsekwencji wpłynie na zapotrzebowanie na maszyny i urządzenia oferowane przez segment FAMUR.

Trudna sytuacja rynkowa i finansowa krajowych spółek wydobywczych

Polskie grupy górnicze, w tym Jastrzębska Spółka Węglowa oraz Polska Grupa Górnicza, zmagają się z pogarszającą się sytuacją finansową, wynikającą m.in. ze spadającego poziomu wydobycia oraz obniżenia cen węgla w warunkach dekoniunktury, a także ze zmniejszonego zapotrzebowania na węgiel energetyczny ze strony krajowych i zagranicznych odbiorców. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na rentowność spółek wydobywczych są wysokie koszty operacyjne związane z prowadzeniem działalności górniczej. W konsekwencji spółki wydobywcze rozważają lub wdrażają programy oszczędnościowe, które mogą prowadzić do ograniczenia zarówno kosztów operacyjnych, jak i nakładów inwestycyjnych. Może to skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na produkty i usługi oferowane przez segment FAMUR, a także zwiększać ryzyko opóźnień w regulowaniu zobowiązań.

Spadek wydobycia oraz ograniczony poziom inwestycji w polskich kopalniach

Na rynku polskim obserwowany jest spadek wydobycia węgla kamiennego, co jest wynikiem postępujących zmian w krajowym miksie energetycznym. W konsekwencji prowadzi to do 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 ścienne i chodnikowe oraz związaną z tym wyższą skłonnością klientów do zawieszeń umów dzierżawy, przekładającą się na spadek przychodów z dzierżaw i usług aftermarket.

Ograniczona dostępność wykwalifikowanej kadry oraz wysokie oczekiwania płacowe

Utrzymujące się wysokie oczekiwania płacowe w Polsce oraz ograniczona dostępność wykwalifikowanej kadry (w szczególności technicznej, zarówno wyższej jak i zawodowej) 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 wyspecjalizowanych pracowników.

Bezpośrednia chińska konkurencja oraz ograniczona możliwość ekspansji rynkowej w segmencie maszyn dla wydobycia

Silna konkurencja ze strony podmiotów z Chin 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 oferentów, 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.

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.

Zawetowanie ustawy wiatrakowej przez Prezydenta RP, wolniejsza realizacja w zakresie rozwoju farm wiatrowych w Polsce, ograniczona komercjalizacja własnej turbiny wiatrowej.

Zawetowanie 21 sierpnia 2025 roku ustawy wiatrakowej przez Prezydenta RP, która obejmowała m.in. zmniejszenie minimalnej odległości turbin wiatrowych od zabudowań z 700 do 500 metrów oraz znosiła zasadę 10H (zakaz stawiania turbin wiatrowych w odległości mniejszej niższą dziesięciokrotność ich wysokości od zabudowy mieszkalnej).

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.

Uwarunkowania regulacyjne i administracyjne w obszarze energetyki wiatrowej.

Proces inwestycyjny w energetyce wiatrowej obciążony jest ryzykiem wynikającym z długotrwałych i złożonych procedur administracyjnych niezbędnych do uzyskania wymaganych pozwoleń. Opóźnienia w procesie permitingu mogą prowadzić do wydłużenia harmonogramów, wzrostu kosztów i przesunięcia terminów realizacji projektów. Dodatkowym źródłem niepewności są zmiany przepisów wpływających na wymagania środowiskowe, lokalizacyjne czy formalne. W rezultacie ryzyko regulacyjne i administracyjne może ograniczać tempo rozwoju projektów OZE oraz wpływać negatywnie na wyniki operacyjne i finansowe.

Segment Elektroenergetyka

Czynnik	Opis czynnika
Globalna transformacja w kierunku niskoemisyjnych gospodarek	Oczekiwany strukturalny spadek popytu na węgiel energetyczny w długim terminie na rynku krajowym i zagranicznym. Strategia dekarbonizacyjna Unii Europejskiej oraz jej implementacja do systemów prawnych państw członkowskich, w tym umowa społeczna z przyjętym programem wygaszania kopalń węgla w Polsce, spowoduje w długim i średnim terminie znaczący spadek popytu na węgiel energetyczny. W konsekwencji może to obniżyć popyt na urządzenia i maszyny oferowane przez segment Elektroenergetyki.
Restrukturyzacja górnictwa węglowego w Polsce	<p>Podobnie jak w całej UE, również na rynku krajowym podejmowane są działania zmierzające do ograniczenia roli energetyki konwencjonalnej w miksie energetycznym. 4 grudnia 2025 r. Sejm RP uchwalił nowelizację ustawy górniczej, wspierającą proces wygaszania górnictwa zgodnie z umową społeczną oraz planem transformacji energetycznej. Ustawę, podpisaną przez Prezydenta 15 grudnia 2025 r., wprowadzono w życie 1 stycznia 2026 r.</p> <p>Nowelizacja umożliwi spółkom górniczym samodzielne przeprowadzanie procesów likwidacji kopalń oraz przewiduje szeroki pakiet świadczeń osłonowych dla pracowników sektora. W efekcie podmioty takie jak Polska Grupa Górnicza, Węglokoks Kraj, Jastrzębska Spółka Węglowa czy Południowy Koncern Węglowy mogą prowadzić likwidację zakładów bez pośrednictwa Spółki Restrukturyzacji Kopalń, która wcześniej pełniła tę funkcję. (źródło: Sejm przyjął nowelizację ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego - Ministerstwo Energii - Portal Gov.pl).</p> <p>Zmiany te mogą przełożyć się na ograniczanie wydobycia węgla oraz wstrzymywanie nowych inwestycji przez krajowe firmy górnicze, co w konsekwencji wpłynie na zapotrzebowanie na maszyny i urządzenia oferowane przez segment Elektroenergetyki.</p>

<p>Trudna sytuacja rynkowa i finansowa krajowych spółek wydobywczych</p>	<p>Polskie grupy górnicze, w tym Jastrzębska Spółka Węglowa oraz Polska Grupa Górnicza, zmagają się z pogarszającą się sytuacją finansową, wynikającą m.in. ze spadającego poziomu wydobycia oraz obniżenia cen węgla w warunkach dekoniunktury, a także ze zmniejszonego zapotrzebowania na węgiel energetyczny ze strony krajowych i zagranicznych odbiorców. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na rentowność spółek wydobywczych są wysokie koszty operacyjne związane z prowadzeniem działalności górniczej. W konsekwencji spółki wydobywcze rozważają lub wdrażają programy oszczędnościowe, które mogą prowadzić do ograniczenia zarówno kosztów operacyjnych, jak i nakładów inwestycyjnych. Może to skutkować zmniejszeniem zapotrzebowania na produkty i usługi oferowane przez segment Elektroenergetyki, a także zwiększać ryzyko opóźnień w regulowaniu zobowiązań.</p>
<p>Spadek wydobycia oraz ograniczony poziom inwestycji w polskich kopalniach</p>	<p>Na rynku polskim obserwowany jest spadek wydobycia węgla kamiennego, co jest wynikiem postępujących zmian w krajowym miksie energetycznym. W konsekwencji prowadzi to do 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 Elektroenergetyka co może skutkować spadkiem przychodów.</p>
<p>Ograniczona dostępność wykwalifikowanej kadry, rosnące oczekiwania płacowe pracowników</p>	<p>Rosnące oczekiwania płacowe w Polsce, wynikające z ograniczonej dostępności wykwalifikowanej kadry, w szczególności technicznej (zarówno na poziomie wyższym, jak i zawodowym), w połączeniu z koniecznością pozyskiwania pracowników o wysokich kompetencjach technicznych, mogą prowadzić do wzrostu kosztów operacyjnych. Dodatkowo obserwuje się systematyczny spadek nakładów na szkolnictwo techniczne i zawodowe, co w dłuższej perspektywie może pogłębiać trudności w pozyskiwaniu nowych pracowników o odpowiednich kwalifikacjach.</p>
<p>Komercjalizacja efektów prac badawczo-rozwojowych</p>	<p>Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych wiąże się z koniecznością długoterminowego zaangażowania kapitału oraz ryzykiem opóźnień w realizacji projektów B+R, wynikającym z wysokiego poziomu skomplikowania i zaawansowania technicznego opracowywanych produktów. Opóźnienia te mogą negatywnie wpływać na efektywność działalności realizowanej na rzecz górnictwa węglowego, szczególnie w warunkach ograniczonego popytu inwestycyjnego wynikającego z trudnej sytuacji polskiej branży górniczej.</p>

Segment OZE

Czynnik	Opis czynnika
<p>Presja cenowa na gotowe farmy fotowoltaiczne w wyniku spadku cen energii i cen komponentów oraz redispatchingu</p>	<p>Utrzymująca się presja cenowa za gotowe farmy fotowoltaiczne w wyniku przewidywanych dalszych spadków cen energii oraz wzrostu częstotliwości wyłączeń farm PV (czynnik opisany poniżej w punkcie: Nadprodukcja energii z OZE przy niewystarczająco rozwiniętej infrastrukturze przesyłowej) 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.</p>
<p>Nadprodukcja energii z OZE przy niewystarczająco rozwiniętej infrastrukturze przesyłowej i niesatysfakcjonującej rentowności inwestycji w magazyny energii</p>	<p>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 odroczone w czasie oddziaływanie planowanych do budowy magazynów energii na system energetyczny, mogą prowadzić do wzrostu liczby okresów, w których występuje redysponowanie jednostek wytwórczych oraz występowania okresowo ujemnych cen energii. W konsekwencji może to prowadzić do wzrostu częstotliwości wyłączeń posiadanych przez</p>

segment OZE farm PV oraz obniżyć przyszłe przychody ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej.

<p>Utrudnienia w rozwoju projektów wiatrowych</p>	<p>Rozwój projektów wiatrowych w Polsce pozostaje obarczony istotnymi barierami administracyjnymi, ograniczeniami przyłączeniowymi oraz rosnącą liczbą odmów wynikających z przeciążenia infrastruktury sieciowej, co potwierdza m.in. skala redukcji generacji OZE – 600 GWh ograniczeń energii słonecznej w I poł. 2025 r. Inwestycje te często napotykać również sprzeciw lokalnych społeczności, co wydłuża procesy administracyjne i zwiększa ryzyko projektowe. Kluczowym elementem staje się konkurencja deweloperów o atrakcyjne tereny, które spełniają wymagania środowiskowe, społeczne i sieciowe – ich ograniczona dostępność</p>
<p>Ryzyka regulacyjne – projekt nowelizacji Prawa energetycznego</p>	<p>Projekt nowelizacji Prawa energetycznego znacząco podnosi ryzyka projektowe, skracając czas na zawarcie umowy przyłączeniowej do 1 roku od doręczenia warunków przyłączenia, oraz wprowadzając twarde kamienie milowe, których niespełnienie skutkuje wygaśnięciem umowy – w tym obowiązek uzyskania pozwolenia na budowę w maksymalnym okresie 36 miesięcy (zależnym od technologii). Jednocześnie projekt ustawy zakłada zwiększenie wartości opłat za warunki przyłączeniowe i wprowadzenie dodatkowych kosztów związanych z zabezpieczeniem czy też rozpatrzeniem wniosku, co znacząco podwyższa barierę finansową inwestycji. Mimo to zmiana może przynieść branży korzyść – usunięcie „martwych” rezerw mocy i dyscyplina realizacyjna powinny odblokować dostępność mocy przyłączeniowych i przyspieszyć finalizację realnych projektów.</p>

Segment E-mobilność

Czynnik	Opis czynnika
<p>Rosnąca konkurencja producentów z Chin w sektorze E-mobilności</p>	<p>Obserwowany jest dynamiczny wzrost rynku e-mobilności przy jednocześnie nasilającej się konkurencji, w szczególności ze strony producentów chińskich. Producenci z Chin wywierają silną presję na rynku systemów bateryjnych zarówno bezpośrednio, oferując swoje rozwiązania obecnym i potencjalnym klientom segmentu E-mobilności, jak i pośrednio poprzez dostarczanie kompletnych e-autobusów oraz samochodów ciężarowych wyposażonych we własne systemy bateryjne. Taka sytuacja może prowadzić do wypierania z rynku dotychczasowych lub potencjalnych odbiorców rozwiązań oferowanych w segmencie E-mobilności oraz skutkować presją na poziom marż.</p>
<p>Koncentracja produkcji istotnych komponentów w Chinach</p>	<p>Obecnie ogniwa do systemów bateryjnych oraz komponenty elektroniczne wykorzystywane w segmencie E-mobilności produkowane są w dużej mierze przez producentów z Chin. Segment realizuje strategię dywersyfikacji dostaw w kierunku producentów zlokalizowanych w Europie w celu zwiększenia stabilności łańcucha dostaw. W przypadku ogniw do systemów bateryjnych geograficzna dywersyfikacja źródeł dostaw jest jednak możliwa w bardzo ograniczonym zakresie. Jednocześnie obserwowany jest wzrost konkurencyjności cenowej producentów chińskich w porównaniu do dostawców europejskich, co często wymusza kompromis pomiędzy poziomem marży a stabilnością i przewidywalnością dostaw. Ograniczanie ryzyka zakłóceń w łańcuchu dostaw zmniejsza jednocześnie ryzyko opóźnień w realizacji zamówień dla odbiorców.</p>
<p>Utrudniony dostęp do produktów bankowych i ubezpieczeniowych</p>	<p>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.</p>
<p>Otoczenie regulacyjne USA (cła, popyt) oraz dywersyfikacja sprzedaży</p>	<p>Zmieniająca się polityka celna w Stanach Zjednoczonych wpływa na realizację projektów prowadzonych na rynku amerykańskim. Zmiany te w szczególności oddziałują na potencjalnych</p>

klientów Impact Clean Power Technology S.A., którzy w warunkach podwyższonej niepewności regulacyjnej odraczają decyzje inwestycyjne.

Dodatkowo ograniczenie programów wsparcia rządu Stanów Zjednoczonych dla rozwoju e-mobilności, w tym dopłat do zakupu autobusów elektrycznych, doprowadziło do osłabienia popytu na tego typu pojazdy. W praktyce oznacza to mniejszą liczbę przetargów oraz obniżenie ich wartości, co utrudnia skuteczną konkurencję podmiotom spoza USA. Jednocześnie istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje ograniczona dywersyfikacja bazy klientów segmentu.

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 umożliwia szybką i efektywną adaptację bazy kosztowej i produkcyjnej do bieżącego oraz prognozowanego poziomu popytu, wynikającego zarówno z przebiegu cyklu koniunkturalnego, jak i ze zmian strukturalnych na rynkach, na których działa Grupa Grenevia. Nieskuteczna adaptacja modelu operacyjnego do zmieniających się warunków rynkowych lub ograniczona zdolność do kontroli kosztów może negatywnie wpływać na rentowność i konkurencyjność Grupy.</p>

Pozostałe Informacje

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

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Grenevia S.A. oraz na podstawie listy podmiotów uprawnionych do uczestnictwa w Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 13 marca 2026 r. tj. ostatniego Walnego Zgromadzenia Spółki, struktura własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu rocznego za 2025 rok przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
TDJ Equity I sp. z o.o.	574 680 673*	574 680 673	100%
Razem	574 680 673	574 680 673	100%

*bezpośrednio i pośrednio

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Grenevia S.A. struktura własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. na dzień przekazania do publikacji niniejszego raportu rocznego za 3 miesiące 2026 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
TDJ Equity I sp. z o.o.	574 680 673*	574 680 673	100%
Razem	574 680 673	574 680 673	100%

*bezpośrednio i pośrednio

Zmiany własności kapitału zakładowego Grenevia S.A.

W dniu 11 lutego 2026 r. Grenevia S.A. otrzymała zawiadomienie o rozwiązaniu porozumienia akcjonariuszy z 6 czerwca 2025 r. W dniu 16 lutego 2026 r. Grenevia S.A. otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza - TDJ Equity I sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach ("Zawiadamiający"), w którym, na podstawie art 69 ust. 1 pkt. 1), art. 69 ust. 2 pkt. 2) oraz art. 87 ust. 5 pkt. 1) Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2025 r. poz. 592) Zawiadamiający poinformował, że nabył 90 899 900 szt. akcji Grenevia S.A., w ramach transakcji giełdowych, w tym transakcji pakietowych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W wyniku tych transakcji Zawiadamiający zwiększył swój udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki do 95,18%.

W dniu 17 lutego 2026 r. Grenevia S.A. otrzymała w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, Zawiadomienie od spółki Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska S.A., zarządzającej Allianz Polska Otwartym Funduszem Emerytalnym, o zmniejszeniu stanu posiadania akcji Spółki przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny. W wyniku zbycia na rynku regulowanym 55 513 805 akcji Spółki, stanowiących 9,66% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonania tej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny przestał być akcjonariuszem Spółki.

W dniu 9 marca 2026 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę Nr 325/2026 w sprawie zawieszenia obrotu na Głównym Rynku GPW akcjami spółki Grenevia S.A. W związku z przekazaniem Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zawiadomieniem przekazany przez TDJ Equity I sp. z o.o. o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu akcji Grenevia S.A., Zarząd Giełdy działając na podstawie § 30 ust. 1 pkt 2) Regulaminu Giełdy zawiesił obrót akcjami Spółki, oznaczonymi kodem „PLFAMUR00012” - od dnia 10 marca 2026 r.

W dniu 10 marca 2026 r. Santander Biuro Maklerskie, zgodnie z §3 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 11 lutego 2021 r., w sprawie nabywania akcji spółki publicznej w drodze przymusowego wykupu (Dz. U. 2021 poz. 294) zawiadomił Spółkę, że za pośrednictwem Santander Biuro Maklerskie został ogłoszony przymusowy wykup akcji spółki Grenevia S.A.

W dniu 13 marca 2026 r. w wyniku przeprowadzonego przymusowego wykupu, TDJ Equity I sp. z o.o. stał się jedynym akcjonariuszem Spółki.

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 Spółkę informacjami na dzień 31 marca 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania 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 sprawozdania 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 jedynym akcjonariuszem Grenevia S.A.

Znaczne pakiety akcji i specjalne uprawnienia

Zmiany stanu akcjonariatu na dzień 31 marca 2026 r. zostały opisane powyżej. Jednocześnie nie istnieją żadne papiery wartościowe mogące dawać specjalne uprawnienia kontrolne. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, poza powszechnie obowiązującymi regulacjami dotyczącymi obrotu akcjami zdematerializowanymi, Zarządowi nie są znane inne ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Emitenta ani umowy odnoszące się do akcji Emitenta, które mogłyby w przyszłości powodować zmiany w strukturze akcjonariatu, z zastrzeżeniem informacji przekazanych w raportach bieżących w 2025 r. oraz 2026 r. dotyczących ustanowienia zastawów na akcjach Emitenta. Zgodnie z § 8 Statutu Emitenta, wykonywanie prawa głosu z akcji przez zastawnika lub użytkownika wymaga uprzedniej zgody Zarządu w formie pisemnej. Ustanowienie zastawu jako ograniczonego prawa rzeczowego nie stanowi co do zasady zakazu zbywania akcji przez akcjonariusza, jednak w przypadku realizacji zabezpieczenia (zaspokojenia z akcji) może doprowadzić do przeniesienia własności akcji na podmiot trzeci, a tym samym potencjalnie skutkować zmianami w strukturze akcjonariatu.

Zakończenie postępowań sądowych przeciwko Emitentowi w wyniku cofnięcia pozwów w całości ze zrzeczeniem się roszczeń przez powodów.

- I W dniu 18.02.2026 r. Grenevia S.A. powzięła informację o złożeniu przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie oraz UNIQA Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie („Powodowie”) oświadczenia o cofnięciu w całości pozwu o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z 9 czerwca 2025 roku. W przedmiotowym oświadczeniu Powodowie zrzekli się w całości roszczeń w stosunku do Emitenta oraz wnieśli o umorzenie postępowania w całości w tej sprawie i o wzajemne zniesienie kosztów postępowania.
- I W dniu 20 lutego 2026 r. Grenevia S.A. powzięła informację o złożeniu przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie („Powód”) oświadczenia: 1) o cofnięciu w całości pozwu o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał nr 6 i nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z 23 kwietnia 2025 roku. 2) o cofnięciu w całości pozwu o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z 3 października 2025 roku. W oświadczeniach złożonych do Sądu, Powód zrzekł się w całości roszczeń w stosunku do Emitenta oraz wniósł o umorzenie każdego postępowania w całości i o wzajemne zniesienie kosztów każdego postępowania.
- I W dniu 9 marca 2026 r. Grenevia S.A. powzięła informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Katowicach postanowienia z dnia 25 lutego 2026 r., na mocy którego umorzono postępowanie prowadzone przeciwko Emitentowi w sprawie o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 9 czerwca 2025 r., wszczętej na skutek powództwa wniesionego przez Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie, Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie oraz UNIQA Otwarty Fundusz Emerytalny z siedzibą w Warszawie. Emitent wskazuje, że

zabezpieczenie roszczenia pozwu, o którym poinformował w raporcie bieżącym nr 57/2025 z 28 lipca 2025 r. upadło z mocy prawa z chwilą uprawomocnienia się postanowienia o umorzeniu postępowania.

- I W dniu 9 marca 2026 r. Grenevia S.A. powzięła informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Katowicach postanowienia z dnia 19 lutego 2026 r., na mocy którego umorzono postępowanie prowadzone przeciwko Emitentowi w sprawie o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały nr 6 i nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 23 kwietnia 2025 r., wszczętej na skutek powództwa wniesionego przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie. Emitent wskazuje, że zabezpieczenie roszczenia pozwu, o którym poinformował w raporcie bieżącym nr 46/2025 z 17 czerwca 2025 r. upadło z mocy prawa z chwilą uprawomocnienia się postanowienia o umorzeniu postępowania.
- I W dniu 8 kwietnia 2026 r. Grenevia S.A. powzięła informację o wydaniu przez Sąd Okręgowy w Katowicach postanowienia z dnia 20 marca 2026 r., na mocy którego umorzono postępowanie prowadzone przeciwko Emitentowi w sprawie o uchylenie ewentualnie stwierdzenie nieważności uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 3 października 2025 r., wszczętej na skutek powództwa wniesionego przez Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień” z siedzibą w Warszawie. Dodatkowo Emitent wskazuje, że zabezpieczenie roszczenia pozwu, o którym poinformował w raporcie bieżącym nr 78/2025 z 26 listopada 2025 r. upadło z mocy prawa z chwilą uprawomocnienia się postanowienia o umorzeniu postępowania.

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 2026 rok.

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

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2026 roku Grenevia S.A. lub jednostka od niej zależna nie udzielała poręczeń i gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce od niego zależnej, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych spółki Grenevia S.A. Informacje dotyczące udzielonych znaczących poręczeń i gwarancji w tym udzielonych podmiotom powiązanim z Grenevia S.A. oraz innych zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w Nocie 22 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku.

Dywidenda

W dniu 17 kwietnia 2026 roku Zarząd Grenevia S.A. podjął uchwałę w sprawie propozycji przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 356.669.633,63 zł, w całości na kapitał rezerwy. Proponowane rozwiązanie służy zapewnieniu stabilnego rozwoju Spółki oraz umożliwi zachowanie odpowiedniej struktury finansowania niezbędnej do realizacji istniejących i przyszłych projektów inwestycyjnych w ramach realizowanej strategii. Realizacja kierunków strategicznych jest procesem długotrwałym i kapitałochłonnym, wymagającym ponoszenia nakładów z wypracowanych zysków. W tym samym dniu Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2025 roku w całości na kapitał rezerwy. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku za rok obrotowy 2025 podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązanimi

W okresie 3 miesięcy 2026 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanimi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowa informacja na temat transakcji z podmiotami powiązanimi została przedstawiona w Nocie 24 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku.

Istotne roszczenia i spory, kary i postępowania

Informacje o istotnych ryzykach procesowych przeciwko spółkom Grupy Grenevia znajdują się w Nocie 22 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku. Informacje o postępowaniach związanych z rozliczeniami podatkowymi zostały przedstawione w Nocie 4 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku.

Ponadto w okresie 3 miesięcy 2026 roku oraz na dzień złożenia sprawozdania 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.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Opis zdarzeń po dniu bilansowym zamieszczono w Nocie 25 do Śródrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego Grenevia S.A. za 3 miesiące 2026 roku.

| Podpisy Zarządu Grenevia S.A.

Beata Zawiszowska