



Spis treści

OMÓWIENIE WYNIKÓW FINANSOWYCH I OPERACYJNYCH

Podsumowanie 9 miesięcy 2024 roku	3
Informacje ogólne	5
Analiza czynników, zdarzeń oraz dokonań mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki	5
Omówienie wyników segmentów operacyjnych Grupy Grenevia	13
Segment rozwiązań dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej („FAMUR”)	13
Segment rozwiązań dla dystrybucji energii („elektroenergetyka”)	16
Segment wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii („OZE”)	18
Segment baterijny dla e-mobilności i magazynów energii („e-mobilność”)	22
Segment działalność holdingowa i pozostała („Holding”)	25
Czynniki, które w ocenie Zarządu mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę Grenevia wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	27

POZOSTAŁE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Opis zmian w strukturze organizacyjnej Grenevia S.A. i w Grupie Grenevia	32
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	33
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	33
Stanowisko Zarządu odnośnie wcześniej opublikowanych prognoz finansowych na dany rok	33
Istotne roszczenia i spory, kary i postępowania	34
Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie poręczeniach i gwarancjach, w tym udzielonych podmiotom powiązanych z Grenevia S.A. oraz zobowiązania warunkowe	34
Dywidenda	34
Transakcje z podmiotami powiązanymi	34
Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	34

Omówienie wyników finansowych i operacyjnych

Podsumowanie 9 miesięcy 2024 roku

Główne wskaźniki finansowe						
w milionach złotych	9 miesięcy do 30.09			3 miesiące do 30.09		
	2024	2023	Zmiana (%)	2024	2023	Zmiana (%)
Przychody	1 359	1 126	21%	437	362	21%
EBITDA	390	374	4%	146	145	1%
Wynik netto, w tym:	98	154	-36%	46	62	-26%
- przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	165	196	-16%	63	73	-14%
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	350	64	5x	137	147	-7%
jako % przychodów						
Wskaźnik EBITDA	29%	33%	-4pp	33%	40%	-7pp
Wynik netto	7%	14%	-7pp	11%	17%	-6pp
stan na dzień						
				30.09.2024	31.12.2023	
Dług netto (w milionach złotych)				283	372	
Wskaźnik dług finansowy netto/EBITDA (za 4 ost. kwartały)				0,6x	0,9x	



Podsumowanie działalności segmentów Grupy Grenevia w okresie 9 miesięcy 2024 roku

Nazwa segmentu i główny zakres działalności	Główne zdarzenia w okresie 9 miesięcy 2024 roku
<p>FAMUR</p> <p>Rozwiązania dla przemysłu wydobywczego i energetyki wiatrowej</p>	<ul style="list-style-type: none"> 845 mln zł całkowitych przychodów za 9 miesięcy 2024 roku (+3% r/r), 388 mln zł EBITDA za 9 miesięcy 2024 roku, 739 mln zł backlog na koniec września 2024 roku (dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów), 8 mln zł długu netto segmentu na koniec września 2024 roku, Zawarcie 23 stycznia 2024 r. umowy sprzedaży 100% udziałów spółki OOO Famur w Rosji, całkowite wycofanie się segmentu FAMUR z działalności na rynku rosyjskim, Utworzenie 1 lutego 2024 r. FAMUR Gearo, w celu organizacyjnego wydzielenia w ramach segmentu FAMUR całej aktywności związanej z rozwojem i oferowaniem kompleksowych rozwiązań dla energetyki wiatrowej oraz produkcją przekładni dla różnych zastosowań przemysłowych, Zawarcie 12 czerwca 2024 r. umowy sprzedaży 100% udziałów spółki TOO Famur Kazachstan w Kazachstanie, Zawarcie 25 czerwca 2024 r. umowy na dofinansowanie rozwoju technologii i usług dla energetyki wiatrowej w ramach programu Fundusze Europejskie dla Śląskiego 2021-2027, Utworzenie 1 sierpnia 2024 r. oddziału produkcyjnego FAMUR Hydraulic Power w celu dywersyfikacji i wykorzystania potencjału w zakresie hydrauliki siłowej.
<p>Elektroenergetyka</p> <p>Rozwiązania dla sektora dystrybucji energii</p>	<ul style="list-style-type: none"> 149 mln zł całkowitych przychodów za 9 miesięcy 2024 roku, w tym 119 mln zł od klientów zewnętrznych Grupy Grenevia, 101 mln zł backlog na koniec września 2024 r., w tym 55 mln zł dla klientów zewnętrznych Grupy Grenevia, 32 mln zł EBITDA za 9 miesięcy 2024 roku, 58 mln zł nadwyżki środków pieniężnych nad długiem finansowym na koniec września 2024 roku.
<p>OZE</p> <p>Wielkoskalowa fotowoltaika, energetyka wiatrowa i magazyny energii</p>	<ul style="list-style-type: none"> 77 mln zł całkowitych przychodów (zgodnie z MSSF) za 9 miesięcy 2024 roku, w tym 68 mln zł z wytworzonej energii elektrycznej z farm PV, 58 mln zł skonsolidowanego zysku ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe (w tym 52 mln zł w segmencie OZE z uwzględnieniem kosztów finansowania wewnątrzgrupowego), 186 mln zł przychodów z tego tytułu, -15 mln zł EBITDA za 9 miesięcy 2024 roku, wynik obciążony odpisem aktualizującym w kwocie 79 mln zł: 20 mln zł na farmy fotowoltaiczne zakwalifikowane jako środki trwałe i 40 mln zł na farmy fotowoltaiczne w budowie oraz 19 mln zł na pozostałe zapasy, 1 281 mln zł dług netto segmentu na koniec września 2024 roku (1 411 mln zł dług brutto, w tym 930 mln zł finansowanie z segmentu Holding), 208 MW farm PV przyłączonych do sieci energetycznej na 30 września 2024 roku, po rozliczeniu sprzedaży 47 MW do KGHM S.A. (w tym ok. 42 MW w 2024 roku), ~5,5 GW sumaryczna, szacowana moc portfela projektów, na różnym etapie rozwoju na 30 września 2024 roku, w tym ponad 0,5 GW projektów w rozwoju na rynku niemieckim, Ponad 3,2 GW łącznej mocy projektów z warunkami przyłączeniowymi, w tym ~1,3 GW PV i ~1,8 GW magazyny energii.



Nazwa segmentu i główny zakres działalności	Główne zdarzenia w okresie 9 miesięcy 2024 roku
e-mobilność	314 całkowitych przychodów za 9 miesięcy 2024 roku (+68% r/r),
Systemy bateryjne dla e-mobilności i magazynów energii	3 mln EBITDA za 9 miesięcy 2024 roku, 157 mln zł dług netto segmentu na koniec września 2024 roku, Zakończenie inwestycji w GigafactoryX oraz uruchomienie nowej wysoko zautomatyzowanej linii produkcyjnej.

Informacje ogólne

GRUPA GRENEVIA

Grupa Grenevia (dawniej: FAMUR) to aktywny inwestor integrujący i rozwijający działalność w formie holdingu w czterech segmentach biznesowych: wielkoskalowej fotowoltaiki, energetyki wiatrowej i magazynów energii („OZE”) skoncentrowanej w Grupie Projekt Solartech (dalej: Grupa PST/PST); systemów bateryjnych dla e-mobilności i magazynów energii („e mobilność”) w ramach Impact Clean Power Technology S.A. (dalej: ICPT); nowoczesnych rozwiązań dla sektora dystrybucji energii („elektroenergetyka”) na bazie spółki Elgór+Hansen S.A. (dalej: E+H); rozwiązań dla sektora wydobywczego i energetyki wiatrowej w ramach marki FAMUR. Segmenty biznesowe posiadają niezależność operacyjną oraz finansową. Na czele Grenevia S.A. stoi Grenevia Holding, operacyjnie wydzielona część spółki Grenevia S.A., która odpowiada za pozyskiwanie finansowania zewnętrznego na potrzeby własne, alokację kapitału między segmentami, wsparcie finansowe dla segmentów w różnych formach celem ich rozwoju oraz pełni funkcje zarządcze i nadzorcze.

W styczniu 2023 roku została ogłoszona nowa struktura biznesowa wraz ze zmianą nazwy z FAMUR na Grenevia. Nowy model biznesowy Grupy Grenevia to efekt konsekwentnie realizowanej strategii, ogłoszonej w maju 2021 roku. Ma ona na celu przekształcenie Grupy z wiodącego producenta maszyn górniczych w podmiot inwestujący w zieloną transformację. Grupa tworzy swoją długoterminową wartość zgodnie z wizją odpowiedzialnego i aktywnego wspierania budowy zrównoważonej i niskoemisyjnej gospodarki.

GRENEVIA S.A.

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

Podstawowy przedmiot działalności - produkcja kompleksów ścianowych, kombajnów chodnikowych, przenośników taśmowych do maszyn stosowanych w przemyśle wydobywczym oraz usługi remontu, modernizacji oraz serwisowania przekładni lądowych turbin wiatrowych. Grenevia S.A. prowadzi również działalność holdingową w ramach której są budowane i wspierane nowe działalności Grupy Kapitałowej Grenevia związane z odnawialnymi źródłami energii (m.in. fotowoltaiki, energetyki wiatrowej, magazynów energii, elektroenergetyki, e-mobilności) oraz realizowane są funkcje zarządcze i nadzorcze. W dniu 20 sierpnia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. podjęło Uchwałę, na podstawie której dodano w Statucie Spółki nowy przedmiot działalności PKD: "35.11.Z wytwarzanie energii elektrycznej". W dniu 5 września 2024 roku Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o rejestracji zmian w statucie Grenevia S.A.

Od sierpnia 2006 r. akcje Grenevia S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku podstawowym w systemie notowań ciągłych pod skróconą nazwą Grenevia i tickerem GEA.

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

Poniższe omówienie wyników za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku, należy czytać łącznie ze Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Grenevia i ze Śródrocznym Skróconym Sprawozdaniem Finansowym Grenevia S.A. za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) wraz z notami dodatkowymi, a także ze zbadanym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym Grupy Grenevia i Jednostkowym Sprawozdaniem

Finansowym Grenevia S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku sporządzonych według MSSF oraz Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Grenevia za rok 2023. Intencją poniższej analizy osiągniętych wyników w omawianym okresie jest dostarczenie czytelnikowi informacji, która pozwoli mu zrozumieć zmianę w wybranych głównych pozycjach sprawozdania finansowego, ze wskazaniem istotnych czynników stojących za tymi zmianami.

W celu zapewnienia porównywalności dane dotyczące segmentów operacyjnych za okres 9 miesięcy 2023 roku zostały przekształcone, zgodnie z obowiązującą strukturą biznesową na dzień 30 września 2024 roku. Zmiany dotyczyły segmentu FAMUR i Holding i polegały na zakwalifikowaniu działalności spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniechanej oraz przeklasyfikowaniu z segmentu FAMUR do segmentu działalność holdingowa i pozostała (Holding) wyników spółki zależnej Taian Famur Coal Mining Machinery Co., Ltd., która nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

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

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

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

KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH I RENTOWNOŚCI

Przychody Grupy Grenevia				
przychody zewnętrzne segmentów w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023*	30.09.2024	30.09.2023*
FAMUR (wraz z FAMUR Gearo)	844	816	253	255
Elektroenergetyka	119	54	39	19
OZE	76	63	35	24
E-mobilność	314	187	107	62
Holding	6	6	3	2
Przychody Grupy Grenevia	1 359	1 126	437	362

*w celu zapewnienia porównywalności dane dotyczące segmentów operacyjnych za okres 9 miesięcy 2023 roku zostały przekształcone, zgodnie z obowiązującą strukturą biznesową na dzień 30 września 2024 roku. Zmiany obejmują segment FAMUR i Holding i polegały na zakwalifikowaniu działalności spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniechanej oraz przeklasyfikowania z segmentu FAMUR do segmentu działalność holdingowa i pozostała (Holding) wyników spółki zależnej Taian Famur Coal Mining Machinery Co., Ltd., która nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

Przychody Grupy Grenevia za okres 9 miesięcy 2024 roku wzrosły o 21% lub 233 mln zł w porównaniu z 9 miesiącami 2023 roku do poziomu 1 359 mln zł. To efekt głównie wzrostu zewnętrznych przychodów we wszystkich segmentach operacyjnych Grupy: segmentu e-mobilność o 127 mln zł, elektroenergetyki o 65 mln zł, FAMUR o 28 mln zł i OZE o 13 mln zł.

GŁÓWNE KIERUNKI GEOGRAFICZNE SPRZEDAŻY GRUPY GRENEVIA

Przychody w ujęciu obszarów geograficznych

w milionach złotych	9 miesięcy do	
	30.09.2024	30.09.2023
Polska	1 100	969
Rosja i WNP	2	4
Unia Europejska	77	65
Pozostałe kraje europejskie	131	36
USA	8	14
Pozostałe	41	38
Razem	1 359	1 126
Eksport razem	259	157
Kraj	1 100	969

Sprzedaż eksportowa Grupy Grenevia w okresie 9 miesięcy 2024 roku wyniosła ok. 19% przychodów ze sprzedaży ogółem, co stanowi wzrost o 5 p.p. względem okresu porównywalnego roku ubiegłego. Udział sprzedaży na rynki Unii Europejskiej i do pozostałych krajów europejskich wyniósł ok. 15% w sprzedaży ogółem w okresie 9 miesięcy 2024 roku.

RENTOWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Główne wskaźniki rentowności

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Zysk ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako aktywa trwałe	58	-	-	-
Zysk brutto ze sprzedaży	528	438	170	155
Zysk z działalności operacyjnej	200	240	92	96
Zysk netto	98	154	46	62
-w tym przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	165	196	63	73

Zysk ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako aktywa trwałe w okresie pierwszych 9 miesięcy 2024 r. wyniósł 58 mln zł w wyniku rozliczenia w I kwartale 2024 r. transakcji z KGHM Polska Miedź S.A. zawartej we wrześniu 2023 roku, który został osiągnięty na 186 mln zł przychodów z tytułu sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe. 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.

Zysk brutto na sprzedaży w okresie 9 miesięcy 2024 roku wyniósł 528 mln zł, co oznacza wzrost o 90 mln zł (lub 21%) względem tego samego okresu 2023 roku, głównie w wyniku wyższych przychodów w każdym z segmentów i rozpoznania zysku ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako aktywa trwałe. W samym III kwartale 2024 roku zysk brutto ze sprzedaży poprawił się o 15 mln zł względem okresu porównywalnego 2023 roku i osiągnął poziom 170 mln zł.

Zysk operacyjny i EBITDA

Wskaźnik EBITDA („EBITDA”) jest jednym z głównych mierników zyskowności operacyjnej używanym przez Zarząd. Sposób kalkulacji wskaźnika EBITDA nie jest zdefiniowany w MSSF, metodologia przyjęta przez Grupę została zaprezentowana poniżej.

Zysk operacyjny i EBITDA				
	9 miesięcy do		3 miesiące do	
w milionach złotych	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Zysk z działalności operacyjnej	200	240	92	96
Amortyzacja	190	134	54	49
Wynik EBITDA	390	374	146	145

W okresie 9 miesięcy 2024 roku zysk operacyjny osiągnął poziom 200 mln zł i był niższy o 40 mln zł (lub -17%) względem okresu porównywalnego, przede wszystkim w wyniku rozpoznania odpisów aktualizujących w segmencie OZE (79 mln zł) i FAMUR (21 mln zł) oraz wyższej amortyzacji. Wynik EBITDA za okres 9 miesięcy 2024 roku wyniósł 390 mln zł, co stanowi wzrost o 16 mln zł (lub 4%) w stosunku do analogicznego okresu w roku 2023.

W samym III kwartale 2024 roku zysk operacyjny wyniósł 92 mln zł względem 96 mln zł w analogicznym okresie roku 2023, zaś wynik EBITDA osiągnął poziom 146 mln zł względem 145 mln zł w III kwartale 2023 roku.

Wynik na działalności finansowej				
	9 miesięcy do		3 miesiące do	
w milionach złotych	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Przychody finansowe	36	35	15	7
Koszty finansowe	67	69	22	25
Koszty finansowe netto	-31	-34	-7	-18
Zyski (straty) z tytułu odpisu na przewidywane straty kredytowe	-6	-6	2	-4
Wynik na działalności finansowej	-37	-40	-5	-22

Saldo na działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2024 r. wykazało ujemny wynik w wysokości 37 mln zł, tj. nieznaczną poprawę o 3 mln zł względem okresu porównywalnego, w którym ujemne saldo wyniosło 40 mln zł. W samym III kwartale 2024 roku saldo na działalności finansowej wykazało ujemny wynik w kwocie 5 mln zł, co oznacza poprawę o 17 mln zł względem okresu porównywalnego w następstwie wyższych przychodów finansowych o 8 mln zł przy niższych kosztach finansowych o 3 mln zł oraz rozpoznania zysku z tytułu odpisu na przewidywane straty kredytowe w wysokości 2 mln zł względem 4 mln zł straty w okresie porównywalnym.

PODATEK

Efektywna stopa podatkowa w okresie 9 miesięcy 2024 r. wyniosła 39% względem nominalnej stopy podatkowej 19%. To głównie efekt odpisu na aktywo na podatek odroczony w segmencie OZE a także trwałych różnic przychodów i

kosztów w ujęciu podatkowym i księgowym w całej Grupie. W Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 9 miesięcy 2024 roku uzgodnienie efektywnej stawki podatku zaprezentowano w Nocie 21.

ZYSK NETTO

Zysk netto w okresie 9 miesięcy 2024 r. wyniósł 98 mln zł względem 154 mln zł w okresie porównywalnym, co oznacza spadek o 56 mln zł, głównie w wyniku niższego zysku operacyjnego na skutek wyżej opisanych odpisów aktualizacyjnych w segmentach OZE i FAMUR. W konsekwencji rentowność zysku netto w okresie 9 miesięcy 2024 roku spadła o 7 punktów procentowych względem okresu porównywalnego i wyniosła 7%. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego wyniósł w omawianym okresie 165 mln zł, tj. spadek o 31 mln zł względem okresu porównywalnego.

W samym III kwartale 2024 roku zysk netto obniżył się o 16 mln zł względem okresu porównywalnego i wyniósł 46 mln zł. Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego w samym III kwartale 2024 roku obniżył się do 63 mln zł względem 73 mln zł w okresie porównywalnym 2023 roku.

WSKAZANIE WRAZ Z OCENĄ CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

W okresie 9 miesięcy 2024 roku nie wystąpiły istotne, nietypowe zdarzenia wpływające na wynik finansowy.

KOMENTARZ DO SYTUACJI MAJĄTKOWEJ

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

w milionach złotych	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Aktywa trwałe	1 666	1 587
Aktywa obrotowe	2 138	2 202
Aktywa razem	3 804	3 789
Kapitały własne	2 291	2 193
Zobowiązania długoterminowe	1 030	966
Zobowiązania krótkoterminowe	483	630

AKTYWA

W okresie 9 miesięcy do końca września 2024 roku aktywa ogółem wzrosły o 15 mln zł względem końca roku 2023. To efekt z jednej strony wzrostu aktywów trwałych o 79 mln zł a z drugiej spadku aktywów obrotowych o 64 mln zł.

ZOBOWIĄZANIA

W okresie 9 miesięcy do końca września 2024 roku zobowiązania długoterminowe wzrosły o 64 mln zł względem końca roku 2023 do poziomu 1 030 mln zł. W tym samym okresie zobowiązania krótkoterminowe spadły o 147 mln zł, głównie w wyniku spadku krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań krótkoterminowych.

KOMENTARZ DO SYTUACJI PŁYNNOŚCIOWEJ

Przepływy pieniężne

w milionach złotych	9 miesięcy do	
	30.09.2024	30.09.2023
Przepływy z działalności operacyjnej	350	64
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-171	-269
Przepływy z działalności finansowej	23	-31

Przepływy z działalności operacyjnej w okresie 9 miesięcy 2024 r. wyniosły 350 mln zł względem 64 mln zł w okresie porównywalnym. Ta poprawa to głównie efekt spadku zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

Niższe wypływy pieniężne związane z działalnością inwestycyjną w wysokości 171 mln zł względem 269 mln zł w okresie porównywalnym to następstwo rozliczenia przychodów ze sprzedaży gotowych farm PV (45 mln zł). Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych w okresie 9 miesięcy 2024 r. w kwocie 254 mln zł obejmują głównie nakłady na wyprodukowanie kombajnów przeznaczonych do dzierżawy oraz farmy fotowoltaiczne.

Przepływy z działalności finansowej w okresie 9 miesięcy 2024 r. były dodatnie i wyniosły 23 mln zł, głównie efekt nadwyżki wpływów z pożyczek, kredytów i obligacji nad spłatami oraz niższych wypłaconych odsetek.

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	
	30.09.2024	31.12.2023
Długoterminowe zobowiązania finansowe	984	924
Kredyty i pożyczki	425	403
Obligacje	427	400
Leasing	132	121
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	112	58
Kredyty i pożyczki	81	29
Obligacje	14	17
Leasing	17	12
Dług finansowy brutto	1 096	982
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-813	-610
Dług finansowy netto	283	372
EBITDA LTM (4 ostatnie kwartały*)	439	423
Wskaźnik dług netto/EBITDA	0,6x	0,9x

* Dane porównawcze zostały odpowiednio zmienione w związku z zakwalifikowaniem działalności spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniedbanej (Nota nr 13 w Śródrocznym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Grenevia za 9 miesięcy 2024 r.).

Na dzień 30 września 2024 roku dług netto wyniósł 283 mln zł, co oznacza spadek o 89 mln zł względem końca roku 2023.

W dniu 9 września 2024 roku Grenevia S.A. zawarła umowę kredytową na łączną kwotę 850 mln zł z konsorcjum banków w składzie : BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. („Kredytodawcy”). Termin spłaty kredytu został ustalony na trzy lata od podpisania umowy z możliwością automatycznego wydłużenia o kolejne dwa lata, o ile nie nastąpi przypadek naruszenia i nie wystąpiło naruszenie uzgodnionych wskaźników finansowych. Kolejne przedłużenie na dwa lata jest możliwe po uzyskaniu zgody Kredytodawców.

Kredyt jest podzielony na dwie transze:

- I Transzę A w kwocie 700 mln zł, zawartą w formule powiązanej ze zrównoważonym rozwojem (Sustainability-Linked Loan) z uwzględnieniem określonych wskaźników ESG oraz,
- I Transzę B w kwocie 150 mln zł, która może zostać wykorzystana jako linia wielocelowa (kredyt w rachunku bieżącym do 100 mln zł, gwarancje i akredytywy).

Przeznaczeniem kredytu w ramach Transzy A jest przede wszystkim finansowanie inwestycji realizowanych zgodnie ze Strategią Zrównoważonej Transformacji, w tym rozwoju lub modernizacji projektów, transakcji nabycia udziałów lub akcji w innych podmiotach, przedsiębiorstwach lub zespołach aktywów oraz refinansowanie zadłużenia finansowego, w tym spłaty obligacji serii C. Transza A nie może być wykorzystana na potrzeby działalności sektora górniczego, w szczególności sektora górniczego w rozumieniu działalności Segmentu Famur na dzień zawarcia umowy. W przypadku transformacji Segmentu Famur w kierunku działalności kwalifikujących się do Taksonomii UE, finansowanie takich działalności w ramach Transzy A będzie możliwe. Ograniczenie, co do celu wykorzystania Transzy A nie obejmuje działalności Segmentu Famur w zakresie innym niż działalność wydobywcza, w szczególności związanej z przemysłem farm wiatrowych (np. produkcja i serwis przekładni, budowa i rozwój masztów, turbin i innych części farm wiatrowych). Finansowanie w ramach Transzy B jest przeznaczone na ogólne potrzeby korporacyjne Segmentu Famur oraz refinansowanie istniejącego zadłużenia kredytowego.

Stopa oprocentowania została ustalona jako suma marży oraz odpowiedniej stopy bazowej i jest uzależniona od waluty wypłaty (WIBOR, EURIBOR, Term SOFR). Marża w zakresie Transzy A może ulegać korekcie (podwyższeniu lub obniżeniu) w zależności od spełnienia lub niespełnienia wskazanych w umowie celów odnoszących się do zrównoważonego rozwoju. Pozostałe podstawowe opłaty i prowizje nie odbiegają od typowych warunków dla tego rodzaju umów. Umowa Kredytowa przewiduje możliwość wykorzystania części przyznaných limitów w ramach innych produktów (m. in. gwarancje i akredytywy bankowe) na bazie umów bilateralnych zawieranych pomiędzy Grenevia S.A. a poszczególnymi Kredytodawcami.

Zabezpieczenia wierzytelności kredytodawców obejmują:

- I hipoteki o najwyższym pierwszeństwie na wskazanych nieruchomościach Grenevia S.A., o wartości rynkowej ok 90 mln zł.
- I cesję wierzytelności z umów ubezpieczenia w zakresie wskazanych nieruchomości,
- I zastaw rejestrowy i zastaw finansowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez Kredytodawców,
- I pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych przez Kredytodawców,
- I oświadczenia o poddaniu się egzekucji na rzecz każdego z Kredytodawców do maksymalnej kwoty wynoszącej 150% udzielonego limitu kredytowego i gwarancyjnego.

Umowa Kredytowa przewiduje rozwiązanie aktualnie aktywnych umów bilateralnych w zakresie umów kredytowych i umów o limity wierzytelności (limity kredytowe i gwarancyjne) na łączną wartość ok. 530 mln zł o charakterze krótkoterminowym a także wcześniejszy wykup obligacji serii C o wartości nominalnej 400 mln zł. W okresie wrzesień i październik 2024 roku Grenevia SA rozwiązywała dotychczasowe limity kredytowe oraz podpisała i uruchamiała wyżej opisaną nową linię finansowania.

W dniu 10 września 2024 r. Zarząd Spółki Grenevia SA podjął uchwałę o skorzystaniu z prawa do wcześniejszego całkowitego wykupu obligacji serii C, tj. wykupu 400.000 sztuk obligacji serii C Emitenta o wartości nominalnej 1.000 zł każda i o łącznej wartości nominalnej 400 mln zł ((kod ISIN: PLFAMUR00061) ("Obligacje"), opisanego w punkcie 7.2



(Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)) warunków emisji Obligacji, tj. opcji Emitenta wcześniejszego wykupu (Opcja Call). Data wcześniejszego wykupu Obligacji została ustalona zgodnie z punktem 7.2.2 Warunków Emisji na dzień 4 listopada 2024 r., tj. w najbliższym dniu roboczym przypadającym po Dacie Płatności Odsetek (3 listopada 2024 roku), która to przypada na dzień, który nie jest dniem roboczym. Data ustalenia praw z tytułu Obligacji w związku z wcześniejszym wykupem została ustalona na 30 października 2024 roku.

Wcześniejszy wykup Obligacji nastąpił poprzez zapłatę należności głównej z tytułu Obligacji powiększonej o kwotę odsetek Obligacji naliczoną do daty wcześniejszego wykupu Obligacji (z wyłączeniem tego dnia), na zasadach określonych w Warunkach Emisji. Płatności z tytułu realizacji wcześniejszego wykupu Obligacji zostały dokonane za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) i właściwego podmiotu prowadzącego rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego podmiotu prowadzącego rachunek.

W konsekwencji powyższych działań, na dzień 1 października 2024 roku Grenevia SA posiadała niewykorzystaną linię kredytową w wysokości 800 mln zł, w ciężar której zostały uruchomione środki na opisany powyżej wykup obligacji serii C o wartości nominalnej 400 mln zł. W pozostałych segmentach (poza Famur i Holding) niewykorzystane, dostępne do uruchomienia bankowe limity kredytów obrotowych na 30 września 2024 r. wynosiły łącznie 42 mln zł (z wyłączeniem finansowania typu „project finance”).

Omówienie wyników segmentów operacyjnych Grupy Grenevia

SEGMENT ROZWIĄZAŃ DLA PRZEMYSŁU WYDOBYWCZEGO I ENERGETYKI WIATROWEJ („FAMUR”)

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

FAMUR dostarcza wysokowydajne kompleksy ścianowe, maszyny i urządzenia do użytkowania w systemach chodnikowych oraz szeroką gamę produktów dla systemów transportu – przeznaczonych głównie do podziemnej eksploatacji „skał miękkich” m.in. węgla energetycznego i koksującego. Oferta obejmuje również projektowanie i dostawę systemów informatycznych, które pozwalają monitorować pracę maszyn i poprawiać bezpieczeństwo oraz wydajność wydobywania. Marka FAMUR ma globalną rozpoznawalność, w następstwie sukcesywnie zwiększanej obecności na rynkach międzynarodowych. W ramach segmentu FAMUR działają spółki zależne zlokalizowane w RPA i Niemczech. Na działalność segmentu FAMUR ma wpływ specyfika branży wydobywczej, która charakteryzuje się podwyższonym występowaniem ryzyk oraz zdarzeń jednorazowych, zwłaszcza o charakterze zagrożeń naturalnych i technicznych związanych z procesem wydobywania, które mogą istotnie oddziaływać na działalność operacyjną klientów, a tym samym segmentu. FAMUR nieustannie podnosi jakość usług i oferowanych urządzeń, a jednocześnie aktywnie działa w kierunku dywersyfikacji sprzedaży maszyn poza dotychczasowe rynki i klientów z branży górniczej. Przykładem jest tu zrealizowany w 2024 roku kontrakt na dostawę kombajnu chodnikowego AM-50 do prac geotechnicznych w Arabii Saudyjskiej oraz realizowana dostawa kombajnu chodnikowego AM-50zw do drążenia tuneli serwisowych pod Pragą w Czechach i kolejny kombajn chodnikowy TR-2000 do kopalni gipsu we Włoszech.

Od 2022 roku, w ramach segmentu podejmowane są działania mające na celu wykorzystanie istniejącej bazy produkcyjnej w usługach remontu, modernizacji oraz serwisowania przekładni lądowych turbin wiatrowych. 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. Kompleksowa oferta w zakresie serwisu przekładni do turbin wiatrowych obejmuje ocenę stanu technicznego u klienta wraz z badaniem endoskopowym, kompleksowy serwis, a w przypadku przekładni używanych lub uszkodzonych, ich szybką wymianę na jednostkę znajdującą się w magazynie, a następnie remont zakończony testem na hamowni. Dodatkowo, oferta posiada również usługę przechowywania tego komponentu, aby zapewnić szybki czas realizacji i zminimalizować u operatorów przestoje w pracy turbiny wiatrowej z powodu awarii. Kompetencje segmentu FAMUR w zakresie wymiany głównych komponentów, usług serwisowych oraz instalacji turbin wiatrowych dla kluczowych producentów i operatorów farm wiatrowych, uzupełnia od 2023 roku spółka zależna Total Wind PL Sp. z o.o. Efektem konsekwentnych działań w obszarze energetyki wiatrowej było utworzenie 1 lutego 2024 roku w ramach struktury segmentu FAMUR Gearo, bazującego na zasobach i aktywach dotychczasowego oddziału FAMUR Machinery. FAMUR Gearo skupia całą aktywność związaną z rozwojem i oferowaniem kompleksowych rozwiązań dla energetyki wiatrowej oraz produkcją przekładni dla różnych zastosowań przemysłowych.

Kolejnym istotnym etapem rozwoju segmentu FAMUR w obszarze energetyki wiatrowej było zawarcie 25 czerwca 2024 r. umowy o dofinansowanie projektu: „Dywersyfikacja działalności w kierunku gospodarki zeroemisyjnej oraz wzmocnienie potencjału zatrudnienia”. Umowa została zawarta pomiędzy Województwem Śląskim - Śląskim Centrum Przedsiębiorczości z siedzibą w Chorzowie, pełniącym rolę Instytucji Pośredniczącej dla Programu Fundusze Europejskie dla Śląskiego 2021-2027 a Grenevia S.A. Całkowita wartość projektu to 68 mln zł brutto, z czego ok 21 mln zł będzie dofinansowane z Funduszy Europejskich. Celem projektu jest rozwój nowych technologii i usług dla energetyki wiatrowej, a w szczególności produkcja oraz naprawa elementów turbin wiatrowych i przekładni przemysłowych. W ramach projektu przewidziano m.in. zakup licencji na technologię produkcji turbiny wiatrowej oraz rozwój parku maszynowego pozwalającego na rozszerzenie zakresu produkcji i modernizacji przekładni wiatrowych do mocy 5 MW. Dodatkowo planowane jest doposażenie stanowiska do badań przekładni pod obciążeniem, co pozwoli na przeprowadzenie niezbędnych testów i badań. Projekt wpisuje się w ogłoszone na początku roku przez segment FAMUR plany budowy polskiego wiatraka, czyli uruchomienia produkcji turbin wiatrowych, wykorzystując krajowe zasoby, a ambicją segmentu FAMUR jest doprowadzenie do pełnej komercjalizacji tych planów. Aktualnie w ramach wspomnianego projektu prowadzone są postępowania przetargowe, które mają wyłonić potencjalnych dostawców, maszyn, urządzeń oraz licencji.

Sytuacja rynkowa i główne działania operacyjne w segmencie FAMUR

W Polsce obecna sytuacja rynkowa utrzymuje się na stabilnym poziomie, pozostając jednak pod presją zmian wynikających z procesu wygaszania kopalń węgla energetycznego oraz bardzo dużą niepewnością co do jego możliwego przyspieszenia. W okresie 9 miesięcy 2024 roku obserwowano kontynuację inwestycji o charakterze odtworzeniowym i zabezpieczającym przez polskie kopalnie, co przełożyło się na wzrost przychodów w zakresie dostawy nowych maszyn i urządzeń (głównie w zakresie obudów ścianowych, przenośników zgrzeblowych i taśmowych) względem porównywalnego okresu ubiegłego roku. Z drugiej jednak strony, kontynuowany jest niekorzystny trend z poprzednich kwartałów i wyraźne zwiększanie poziomu zapasów węgla, co bezpośrednio przekłada się na ograniczanie wydobycia przez polskie kopalnie, spada też liczba istotnych przetargów lub są one odraczane w czasie. Ma to również związek z pogarszającą się sytuacją finansową głównych klientów segmentu FAMUR. W związku z tym w okresie 9 miesięcy 2024 roku odczuwalna była większa skłonność klientów do zawieszonych umów dzierżawy i spadek przychodów w obszarze aftermarket.

W dniu 23 stycznia 2024 roku została zawarta umowa na sprzedaż 100% udziałów spółki OOO Famur i tym samym został zakończony proces dezinwestycji posiadanych na terenie Rosji aktywów i całkowite wycofanie się segmentu FAMUR z działalności na rynku rosyjskim (szczegółowy opis znajduje się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Grenevia i Grenevia S.A. za rok 2023).

Z uwagi na znaczące zmiany na rynku Kazachstanu, w tym zmiany własnościowe u największego klienta na tym rynku, podjęto decyzję o uruchomieniu procesu dezinwestycji w zakresie posiadanej spółki zależnej w Kazachstanie - TOO Famur Kazachstan. Umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce TOO Famur Kazachstan została sfinalizowana w czerwcu 2024 r. Oprócz sprzedaży udziałów w spółce zależnej, została podpisana z kupującym umowa agencyjna oraz umowa dystrybucyjna – wyłącznie na rynek Kazachstanu, zapewniająca obsługę serwisową dostarczonych na ten rynek maszyn i urządzeń, a także dalszą współpracę biznesową z klientami i ofertowanie produktów FAMUR w Kazachstanie.

Segment FAMUR kontynuował działania dywersyfikacji produkcji poza branżę wydobywczą. W związku z tym podjęto decyzję o utworzeniu od 1 sierpnia 2024 nowego oddziału produkcyjnego Grenevia S.A. FAMUR Hydraulic Power Oddział w Zabrze. Oddział powstał poprzez wydzielenie wydziału produkcyjnego z Grenevia S.A. Famur Glinik Oddział w Gorlicach. Głównym celem jest umożliwienie zakładowi w Zabrze, wykorzystanie posiadanego potencjału i jego dywersyfikacja, ponieważ produkty z zakresu hydrauliki siłowej, powłok ochronnych czy uszczelnień produkowane przez zakład, z powodzeniem mogą być stosowane w innych branżach. Wydzielenie operacyjne powinno umożliwić nowemu Oddziałowi wejście w nowe obszary działalności, nabycie dodatkowych kompetencji, zdobycie nowych rynków sprzedaży, a także wzmocnienie konkurencyjności.

W ramach FAMUR Gearo (działalności w sektorze energetyki wiatrowej) w okresie 9 miesięcy 2024 roku kontynuowano remonty i serwis kolejnych przekładni w tym usługi serwisowe w zakresie pozostałych komponentów turbiny oraz pozyskiwano nowe zamówienia i klientów w tym obszarze. Wraz ze spółką zależną Total Wind PL po zakończonym etapie integracji spółki w ramach segmentu, rozpoczęto kompleksowe ofertowania wymiany i remontów przekładni wiatrowych, a sam Total Wind PL dalej rozwijał portfolio zamówień i dywersyfikację klientów w zakresie usług instalacji turbin wiatrowych. Systematycznie zwiększana jest rozpoznawalność FAMUR Gearo w obszarze wiatrowym, poprzez udział jego przedstawicieli na krajowych i międzynarodowych targach oraz konferencjach branżowych.

Krajowa jak i zagraniczna aktywność komercyjna segmentu FAMUR w okresie 9 miesięcy 2024 roku, przełożyła się na łączny backlog (rozumiany jako dostawy maszyn i urządzeń oraz dzierżawy zgodnie z terminami obowiązywania umów) na koniec września 2024 roku na poziomie ok. 739 mln zł względem ok. 730 mln zł na 31 grudnia 2023 roku.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTU FAMUR

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023*	30.09.2024	30.09.2023*
Przychody ze sprzedaży	845	817	254	255
Zysk brutto na sprzedaży	339	349	106	122
Zysk operacyjny	240	273	81	100
Amortyzacja	148	116	50	43
EBITDA	388	389	131	143
Rentowność EBITDA [w %]	46%	48%	52%	56%
Zysk netto	196	204	67	79

*w celu zapewnienia porównywalności dane dotyczące segmentów operacyjnych za okres 9 miesięcy 2023 roku zostały przekształcone, zgodnie z obowiązującą strukturą biznesową na dzień 30 września 2024 roku. Zmiany polegały na zakwalifikowaniu działalności spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniechanej oraz przypisanie do segmentu działalność holdingowa i pozostała (Holding) wyników spółki zależnej Taian Famur Coal Mining Machinery Co., Ltd., która nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

Przychody segmentu FAMUR za okres 9 miesięcy 2024 roku wyniosły 845 mln zł, co oznacza wzrost o 28 mln zł (lub 3%) względem porównywalnego okresu roku ubiegłego. Pomimo wzrostu przychodów zysk brutto na sprzedaży spadł o 10 mln zł do poziomu 339 mln zł, co związane jest z mniejszym udziałem w przychodach bardziej marżowych usług aftermarket i dzierżaw. Zysk operacyjny za 9 miesięcy 2024 roku wyniósł 240 mln zł, co oznacza spadek o 33 mln zł. Wynik operacyjny segmentu w okresie 9 miesięcy 2024 roku został obciążony odpisami aktualizującym w łącznej kwocie 21 mln zł na nierotujące zapasy, związane głównie z częściami do kombajnów, które zostały lub zostaną wycofane w najbliższym czasie z dzierżawy i nie stanowią już standardowej grupy produktowej. EBITDA utrzymała się na stabilnym poziomie rok do roku i wyniosła 388 mln zł. Rentowność EBITDA za okres 9 miesięcy 2024 roku spadła o 2 p.p. względem okresu porównywalnego i wyniosła 46%. Zysk netto spadł do 196 mln zł względem 204 mln zł w okresie porównywalnym.

W okresie 3 miesięcy do 30.09.2024 roku przychody segmentu FAMUR utrzymały się na zbliżonym poziomie względem porównywalnego okresu roku ubiegłego, zysk brutto na sprzedaży obniżył się o 16 mln zł do 106 mln zł. Zysk operacyjny spadł o 19 mln zł do 81 mln zł, co wpłynęło na obniżenie się EBITDA do 131 mln zł w porównaniu do 143 mln zł w okresie III kwartału 2023 roku. Zysk netto spadł do 67 mln zł względem 79 mln zł w okresie porównywalnym.

Przychody segmentu według typu działalności

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023*	30.09.2024	30.09.2023*
Dostawy maszyn i urządzeń	322	289	100	80
Przychody z aftermarket i dzierżaw	486	519	145	168
Produkty i usługi dla energetyki wiatrowej	37	9	9	7
Przychody z tytułu dostaw i usług, razem	845	817	254	255
Mniej przychody od innych segmentów	1	1	1	0
Przychody zewnętrzne segmentu	844	816	253	255

*w celu zapewnienia porównywalności dane dotyczące segmentów operacyjnych za okres 9 miesięcy 2023 roku zostały przekształcone, zgodnie z obowiązującą strukturą biznesową na dzień 30 września 2024 roku. Zmiany polegały na zakwalifikowaniu działalności spółki zależnej TOO Famur Kazachstan do działalności zaniechanej oraz przypisanie do segmentu działalność holdingowa i pozostała (Holding) wyników spółki zależnej Taian Famur Coal Mining Machinery Co., Ltd., która nie prowadzi działalności operacyjnej, a wspiera działalność pozostałych segmentów w relacjach z dostawcami z Chin.

Przychody z dostaw maszyn i urządzeń w okresie 9 miesięcy 2024 roku wzrosły o 33 mln zł względem okresu porównywalnego i wyniosły 322 mln zł, podczas gdy przychody z aftermarket i dzierżaw spadły o 33 mln zł do poziomu 486 mln zł w następstwie wzrostu zawieszonych dzierżaw oraz mniejszych zamówień w ramach usług aftermarket.

Przychody z produktów i usług dla sektora energetyki wiatrowej wyniosły 37 mln zł, co oznacza wzrost o 28 mln zł względem okresu porównywalnego.

Przychody segmentu FAMUR za okres 3 miesięcy do 30.09.2024 roku w zakresie dostaw maszyn i urządzeń wyniosły 100 mln zł, co oznacza wzrost o 20 mln zł (lub 25%) względem porównywalnego okresu ubiegłego roku, podczas gdy przychody z aftermarket i dzierżaw wyniosły 145 mln zł i spadły o 23 mln zł (lub 14%). Przychody z produktów i usług dla sektora energetyki wiatrowej za okres 3 miesięcy do 30.09.2024 wyniosły 9 mln zł i wzrosły o 2 mln zł względem porównywalnego okresu ubiegłego roku.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

Sprzedaż eksportowa segmentu FAMUR w okresie 9 miesięcy 2024 roku stanowiła ok. 12% przychodów segmentu i jej udział w przychodach wzrósł o 2% do porównywalnego okresu ubiegłego roku. Coraz większy udział w sprzedaży eksportowej związany jest z rozwijaną działalnością w sektorze energetyki wiatrowej. Natomiast w branży wydobywczej na rynkach zagranicznych obserwowane jest od ostatnich kwartałów ograniczanie inwestycji w nowe maszyny i urządzenia i skupianie się na zamówieniach w obszarze aftermarket.

Segment FAMUR aktywnie realizuje działania w kierunku dywersyfikacji sprzedaży maszyn poza dotychczasowe rynki i klientów z branży wydobywczej.

Dług finansowy netto segmentu		
	Stan na dzień	
w milionach złotych	30.09.2024	31.12.2023
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi długoterminowe	28	30
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi krótkoterminowe	27	21
Dług finansowy brutto segmentu	55	51
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-47	-42
Nadwyżka finansowa netto (-)/dług netto (+) segmentu	8	9

Na 30 września 2024 roku segment FAMUR wykazał dług finansowy netto w kwocie 8 mln zł, co oznacza spadek o 1 mln zł względem końca roku 2023 r.

SEGMENT ROZWIĄZAŃ DLA DYSTRYBUCJI ENERGII („ELEKTROENERGETYKA”)

Segment Elektroenergetyki tworzy spółka Elgór + Hansen S.A. (dalej: „E+H”), która ma 30-letnie doświadczenie w tworzeniu rozwiązań dla przemysłu. Działalność obejmuje projektowanie, produkcję, dostawę oraz serwis 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. E+H na bazie opracowanej w 2022 roku nowej strategii rozwoju i wykorzystując posiadany potencjał oraz perspektywy związanej z inwestycjami w zieloną energię, poszerzył portfolio swoich produktów o kontenerowe stacje transformatorowe, w tym dedykowane wielkoskalowym instalacjom OZE.

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

Sytuacja rynkowa i główne działania operacyjne w segmencie elektroenergetyka

W okresie 9 miesięcy 2024 roku segment elektroenergetyki koncentrował się na dalszym utrzymaniu znaczącej pozycji w sektorze rozwiązań dla przemysłu wydobywczego oraz rozwoju rozwiązań dla rozdziału i dystrybucji energii, zwłaszcza w obszarze odnawialnych źródeł energii (OZE).

Na rynku rozwiązań dla sektora wydobywczego w 2024 roku utrzymuje się wysokie zapotrzebowanie na remonty urządzeń oraz rosnąca ilość zamówień na usługi aftermarket. Plany zakupowe przedsiębiorstw wydobywczych, pomimo wysokiego poziomu zapasów, realizowane są systematycznie i we wskazanych pierwotnie terminach. Ewentualne relokacje sprzętu elektrycznego pozwolą na zwiększenie ilości realizowanych usług aftermarket.

Na rynku OZE obserwowano dotychczas utrzymujący się, niski popyt na instalacje PV ze strony inwestorów finansowych. Mimo tych niekorzystnych warunków produkty oferowane przez E+H (dedykowane dla tego obszaru) stają się coraz bardziej rozpoznawalne na rynku. Pod koniec III kwartału 2024 roku było widoczne wzmożone zainteresowanie ofertą E+H, w tym wśród dużych koncernów międzynarodowych, które dążą do dywersyfikacji dostaw oraz uniezależnienia swojej polityki zakupowej od jednego, wiodącego dostawcy. Uczestnictwo w branżowych spotkaniach oraz targach Energetab 2024, zwiększyło znacznie rozpoznawalność segmentu w obszarze nowej energetyki. Działania te będą kontynuowane w kolejnych miesiącach, w tym w od początku roku 2025. Elgór + Hansen S.A. rozpoczął rewizję swojej strategii, której celem będzie umocnienie pozycji oraz rozszerzanie jej portfela produktowego w obszarze nowej energetyki.

Łączny backlog segmentu na 30.09.2024 roku wyniósł 101 mln zł, w tym 55 mln zł dla klientów zewnętrznym Grupy Grenevia.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTU ELEKTROENERGETYKA

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Przychody ze sprzedaży	149	95	50	36
Zysk brutto na sprzedaży	38	27	11	12
Zysk operacyjny	20	14	5	7
Amortyzacja	12	8	4	3
EBITDA	32	22	9	10
Rentowność EBITDA [w %]	21%	23%	18%	28%
Zysk netto	16	12	5	6

Całkowite przychody segmentu elektroenergetyki za 9 miesięcy 2024 roku wyniosły 149 mln zł, co oznacza wzrost o 54 mln zł (lub 57%) względem okresu porównywalnego. Zysk brutto na sprzedaży za okres 9 miesięcy 2024 roku w segmencie elektroenergetyki wyniósł 38 mln zł, co stanowi wzrost o 11 mln zł (41%) w stosunku do okresu porównywalnego. Zysk operacyjny za 9 miesięcy 2024 roku wzrósł względem okresu porównywalnego o 6 mln zł do poziomu 20 mln zł. W wyniku wzrostu przychodów wartość EBITDA za okres 9 miesięcy 2024 roku poprawiła się o 10 mln zł. Rentowność EBITDA za okres 9 miesięcy 2024 roku zmniejszyła się o 2 p.p. do 21%. Zysk netto poprawił się do 16 mln zł względem 12 mln zł w okresie porównywalnym.

Całkowite przychody segmentu elektroenergetyki za sam III kwartał 2024 roku wyniosły 50 mln zł, co oznacza wzrost o 14 mln zł (lub 39%) względem okresu porównywalnego. W okresie samego III kwartału 2024 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 11 mln zł, co stanowi spadek o 1 mln zł (8%) w stosunku do okresu porównywalnego, zysk operacyjny spadł o 2 mln zł do poziomu 5 mln zł, a EBITDA zmniejszyła się o 1 mln. Rentowność EBITDA za sam III kwartał 2024 roku zmniejszyła się o 10 p.p. do 18%. Zysk netto w omawianym okresie utrzymał się na podobnym poziomie jak w okresie porównywalnym.

Przychody segmentu według typu działalności

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Produkty i usługi dla przemysłu wydobywczego	119	70	34	25
Aparatura przemysłowa	8	8	6	4
Produkty dla energetyki	22	17	10	7
Przychody z tytułu dostaw i usług, razem	149	95	50	36
Mniej przychody od innych segmentów	30	41	11	17
Przychody zewnętrzne segmentu	119	54	39	19

Przychody za 9 miesięcy 2024 roku ze sprzedaży produktów i usług dla przemysłu wydobywczego wzrosły względem okresu porównywalnego o 49 mln zł i wyniosły 119 mln zł. Przychody ze sprzedaży aparatury przemysłowej osiągnęły 8 mln zł, a sprzedaż dla energetyki wyniosła 22 mln zł.

Przychody za sam III kwartał 2024 roku ze sprzedaży produktów i usług dla przemysłu wydobywczego wzrosły względem okresu porównywalnego o 9 mln zł i wyniosły 34 mln zł. Przychody ze sprzedaży aparatury przemysłowej osiągnęły 6 mln zł, a sprzedaż dla energetyki wyniosła 10 mln zł.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 9 miesięcy 2024 r. sprzedaż segmentu elektroenergetyka była w 99% kierowana do odbiorców krajowych.

Dług finansowy netto segmentu

w milionach złotych	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi długoterminowe	4	5
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi krótkoterminowe	2	2
Dług finansowy brutto segmentu	6	7
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-64	-33
Nadwyżka finansowa netto (-)/dług netto (+) segmentu	-58	-26

Na 30 września 2024 roku segment elektroenergetyki wykazał nadwyżkę środków pieniężnych nad długiem finansowym w kwocie 58 mln, co oznacza poprawę o 32 mln zł względem końca roku 2023.

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

Segment OZE w Grupie Grenevia tworzą podmioty Grupy Projekt Solartech (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, poprzez konstrukcję/montaż, usługi zarządzania i utrzymania gotowych instalacji. Grupa PST posiada profesjonalny zespół deweloperski, biuro projektowe, własne zaplecze budowlano – realizacyjne specjalizujące się w projektach PV oraz ich serwisie (O&M) jak również oferuje projekty w formule „pod klucz” bazując na własnych mocach produkcyjnych i kooperacji. Poza rozwojem własnych projektów oraz zabezpieczaniem nieruchomości do potencjalnego wykorzystania, Grupa PST dokonuje również zewnętrznych zakupów projektów na różnych etapach rozwoju. Oferuje także 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 Solartech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Fundusz). Grupa Grenevia aktywnie wspiera i uczestniczy w rozwoju OZE, co

widoczne jest w rosnących aktywach z tytułu wydatków na projekty PV i nakładów na budowę farm fotowoltaicznych oraz w zwiększającej się wartości środków trwałych segmentu OZE. Począwszy od 2023 r. 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

W okresie 9 miesięcy 2024 r. obserwowano rosnące zainteresowanie projektami w zaawansowanych fazach rozwoju, pomimo ogólnego spadku liczby transakcji. Inwestycja w projekt OZE o wysokim stopniu zaawansowania może zapewnić stabilne i przewidywalne przepływy pieniężne, co może być istotne dla inwestorów instytucjonalnych. Z kolei przedsiębiorstwa energochłonne zainteresowane są zakupem instalacji/farm OZE na potrzeby własne, celem optymalizacji kosztów oraz obniżenia śladu węglowego. Z drugiej strony, wysoki koszt kapitału i niepewność legislacyjna skłaniają inwestorów do ostrożności w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Po okresie gwałtownych spadków w 2023 roku ceny istotnych komponentów farm fotowoltaicznych, w szczególności modułów PV, ustabilizowały się, choć nadal pozostają w trendzie spadkowym. W celu dywersyfikacji ryzyka oraz optymalizacji kosztów segment OZE prowadzi proces stałego monitoringu dostępności i cen komponentów.

Struktura łącznej mocy projektów i farm w portfolio segmentu

	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Łączna moc projektów i farm PV w MW		
Farmy przyłączone do sieci energetycznej	208	210
Farmy w budowie	71	85
Projekty w przygotowywaniu do budowy	305	154
Projekty w rozwoju	4 381	3 727
Szacunkowa łączna moc projektów w portfolio na różnym etapie rozwoju w Polsce	4 965	4 176
Projekty w rozwoju na rynku niemieckim	587	525
Szacunkowa łączna moc projektów w portfolio na różnym etapie rozwoju w Polsce i na rynkach zagranicznych	5 552	4 701

Na koniec września 2024 r. szacunkowa łączna moc projektów fotowoltaicznych, magazynów energii oraz wiatrowych w portfolio segmentu OZE na różnym etapie rozwoju na rynku polskim wzrosła o ok. 0,8 GW względem końca roku 2023 i wyniosła prawie 5GW, tym 208 MW mocy farm PV było przyłączonych do sieci energetycznej. W ramach realizacji przedwstępnej umowy zawartej z KGHM w roku 2023 w dniu 29 lutego 2024 r. - zawarto umowy sprzedaży udziałów w trzech spółkach projektowych z całkowitą mocą farm PV ok. 42 MW za łączną cenę (powiększoną o wartość subrogacji) w kwocie ok. 186 mln zł. Płatność nastąpiła w dniu podpisania umowy poprzez rozliczenie ceny oraz subrogacji z wcześniej wpłaconą zaliczką i dopłaty różnicy przez Inwestora. W następstwie zidentyfikowania uwag technicznych na projektach PV, w dniu 29 lutego 2024 r. zostało zawarte porozumienie, na mocy którego Projekt Solartech Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Sprzedający) zobowiązał się do usunięcia powyższych uwag w terminie 13 miesięcy od daty zawarcia porozumienia oraz do usuwania potencjalnych kolejnych usterek, jeżeli powstaną lub zostaną stwierdzone do 31 grudnia 2027 r., jednakże dla każdego z projektów nie dłużej niż do końca okresu obowiązywania umowy serwisowej. Realizacja założeń umowy serwisowej przebiega na bieżąco i zgodnie z założonym harmonogramem.

W dniu 25 lipca 2024 roku Projekt Solartech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty zawarł z NEXTPOWER V spółką zależną od funduszu Next Energy Capital („Next”), przedwstępną umowę sprzedaży udziałów w Spółkach Projektowych posiadających portfel projektów farm słonecznych, za łączną szacunkową cenę (w Enterprise Value) w kwocie około 180 mln zł. W ramach zabezpieczenia Umowy Projekt Solartech Spółka Akcyjna, w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej, udzielił Next poręczenia do maksymalnej kwoty 74 mln zł. Poręczenie obowiązywać będzie przez okres

5 lat od daty zawarcia umowy przyrzeczonej, jednak nie później niż do 31 marca 2030. Umowa zawiera warunkową możliwość przedłużenia poręczenia o kolejne 2 lata.

Struktura portfela projektów z warunkami przyłączeniowymi w Polsce

Moc projektów wg źródła wytwarzania w MW	stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Fotowoltaika	1 284	1 012
Magazyny energii	1 838	228
Elektrownie wiatrowe	130	37
Szacunkowa łączna moc projektów z warunkami przyłączeniowymi w Polsce	3 252	1 277

Na koniec września 2024 roku w ramach segmentu OZE posiadano ponad ok.1,3 GW łącznej mocy projektów PV na rynku polskim z warunkami przyłączeniowymi, a ilość posiadanych warunków przyłączeniowych dla magazynów energii oraz elektrowni wiatrowych wyniosła odpowiednio ponad 1,8 GW oraz 0,1 GW.

Dodatkowo po dniu bilansowym wystąpiły następujące zdarzenia w segmencie OZE. W dniu 7 października 2024 roku Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie zasądził na rzecz Projekt Solartech Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym spółka zależna Projekt Solartech S.A. posiada 100% certyfikatów, zapłatę od wszystkich pozwanych solidarnie, tj. Solis Bond Company z siedzibą w Dublinie, ALT POL HC 01 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Alternus Energy Group PLC z siedzibą w Dublinie, zapłaty 25 mln zł tytułem spłaty pozostałej części kwoty gwarancyjnej (wynoszącej łącznie 45 mln zł), 2,6 mln zł tytułem skapitalizowanych odsetek za opóźnienie naliczanych od 7 stycznia 2023 roku do dnia 12 listopada 2023 roku, zwrotu kosztów postępowania arbitrażowego, wraz z odsetkami za opóźnienie od tych kwot. Kwestia 20 mln zł bezzwrotnych przedpłat na poczet ceny sprzedaży, zaliczonych jako spłata części gwarancyjnej, nie była przedmiotem postępowania arbitrażowego. W celu zrównania mocy prawnej tego wyroku z wyrokiem sądu powszechnego Projekt Solartech Fund Fundusz Inwestycyjny Zamknięty złożył w sądzie powszechnym wniosek o stwierdzenie wykonalności wyroku sądu polubownego. O okoliczności wypowiedzenia przez spółkę zależną Grupy Grenevia przedwstępnej umowy sprzedaży portfela projektów farm fotowoltaicznych do Grupy Spółek Alternus, Grenevia poinformowała w raporcie bieżącym nr 40/2022 w związku z wcześniejszymi raportami bieżącymi nr 27/2022, 32/2022, 35/2022, 36/2022, 39/2022, a także w raporcie okresowym za rok 2022. W niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nadal prezentuje otrzymaną bezzwrotną zaliczkę w kwocie 20 mln zł jako pozostałe zobowiązania. Po stwierdzeniu wykonalności wyroku Grupa zamierza zakwalifikować zaliczkę do pozostałych przychodów operacyjnych, uznając za mało prawdopodobną możliwość wniesienia przez Grupę Alternus pozwu o jej zwrot. Natomiast zasądzona do zapłaty kwota 25 mln zł pozostałej części kwoty gwarancyjnej wraz z pozostałymi kosztami oraz odsetkami pozostanie objęta odpisem aktualizującym do czasu uzyskania pewności odzyskiwalności zasądzonych kwot.

W dniu 28.10.2024 r. Finance PV 3 Sp. z o.o. (spółka zależna z Grupy Projekt-Solartech) pozyskała od PFR Fundusz Inwestycyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (reprezentowanym przez Polski Fundusz Rozwoju S.A.) finansowanie w formie pożyczki na kwotę 82,5 mln zł. Pożyczka zostanie przeznaczona na sfinansowanie kosztów budowy farm fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 40 MW przez 11 spółek projektowych. Oprocentowanie pożyczki zostało określone na poziomie WIBOR 6M + marża, a pozostałe istotne parametry umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych na rynku. Umowa zawiera postanowienia dotyczące nieodwołalnych, bezwarunkowych i solidarnych poręczeń udzielonych przez spółki projektowe na rzecz Pożyczkodawcy. Pożyczkobiorca może dokonać wcześniejszej spłaty całości lub części pożyczki. Ostateczny termin spłaty pożyczki został określony do dnia 30 czerwca 2044 roku.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTU OZE

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Przychody ze sprzedaży zgodnie z MSSF	77	63	36	24
Przychód ze sprzedaży farm fotowoltaicznych*	186	-	-	-
Zysk ze sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe	52	-	-	-
Zysk brutto na sprzedaży	89	39	30	14
Zysk (Strata) operacyjny	-41	-2	12	4
Amortyzacja	26	4	0	1
EBITDA	-15	2	12	5
Rentowność EBITDA [w %]	nd	3%	33%	21%
Zysk (Strata) netto	-115	-63	-26	-23

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

W okresie 9 miesięcy do 30 września 2024 r. przychody segmentu OZE wyniosły 77 mln zł, co stanowiło wzrost o 14 mln zł (lub 22%) względem okresu porównywalnego. W okresie 9 miesięcy 2024 roku w następstwie realizacji transakcji sprzedaży farm PV rozpoznano 58 mln zł skonsolidowanego zysku (w tym 52 mln zł w segmencie OZE z uwzględnieniem kosztów finansowania wewnątrzgrupowego), który został osiągnięty na 186 mln zł przychodów z tytułu sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe. Sposób rozpoznawania przychodów i zysków ze sprzedaży farm PV w rachunku zysków i strat został opisany poniżej w sekcji „Przychody segmentu według typu działalności”.

Wynik operacyjny i EBITDA za pierwsze 9 miesięcy 2024 r. wykazały stratę odpowiednio na poziomie -41 mln zł i -15 mln zł. Wynik operacyjny i tym samym wynik EBITDA segmentu został obciążony za 9 miesięcy 2024 roku odpisem aktualizującym w kwocie 79 mln zł (20 mln zł na farmy fotowoltaiczne zakwalifikowane jako środki trwałe, 40 mln zł na farmy fotowoltaiczne w budowie [zapasy], 19 mln zł na pozostałe zapasy). Strata netto za 3 kwartały 2024 roku wyniosła 115 mln zł względem straty w wysokości 63 mln zł w okresie porównywalnym.

W okresie samego III kwartału przychody wzrosły do 36 mln zł względem 24 mln zł w okresie porównywalnym. Zysk brutto na sprzedaży poprawił się o 16 mln zł do 30 mln zł, zysk operacyjny wzrósł o 8 mln do 12 mln zł, EBITDA wyniosła 12 mln zł względem 5 mln zł w okresie porównywalnym. Strata netto segmentu była na porównywalnym poziomie względem tego samego okresu roku 2023.

Przychody segmentu według typu działalności

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
EPC i pozostałe	9	16	5	2
Energia elektryczna	68	47	31	22
Przychody ze sprzedaży, razem (zgodne z MSSF)	77	63	36	24
Mniej przychody od innych segmentów	1	-	1	-
Przychody zewnętrzne segmentu (zgodne z MSSF)	76	63	35	24
Przychód ze sprzedaży farm fotowoltaicznych*	186	-	0	-

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

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z OZE w okresie 9 miesięcy 2024 r. wzrosły o 21 mln zł do poziomu 68 mln zł. Dodatkowo osiągnięto 186 mln zł przychodów z tytułu sprzedaży farm fotowoltaicznych klasyfikowanych jako środki trwałe. Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym segmentu OZE i zasadami rachunkowości wynik ze sprzedaż farm fotowoltaicznych rozpoznawany jest jako sprzedaż środków trwałych w podstawowej działalności operacyjnej segmentu.

W samym III kwartale 2024 roku przychody zewnętrzne segmentu OZE wzrosły o 11 mln zł względem okresu porównywalnego i wyniosły 35 mln zł. Wzrost przychodów jest następstwem wyższych przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej, które poprawiły się o 9 mln zł i wyniosły 31 mln zł w omawianym okresie.

Główne kierunki geograficzne sprzedaży segmentu

W okresie 9 miesięcy 2024 r. sprzedaż segmentu OZE była w 100% kierowana do odbiorców krajowych.

w milionach złotych	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi długoterminowe	460	1 205
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi krótkoterminowe	951	64
Dług finansowy brutto segmentu	1 411	1 269
<i>w tym dług finansowy brutto do Grenevia Holding (wewnątrzgrupowy)</i>	<i>930</i>	<i>824</i>
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-130	-126
Nadwyżka finansowa netto (-)/dług netto (+) segmentu	1 281	1 143

Stan zadłużenia netto segmentu OZE na koniec września 2024 r. wyniósł 1 411 mln zł, co oznacza wzrost o 142 mln zł względem końca roku 2023 r. Wsparcie finansowe wewnątrzgrupowe udzielone przez segment Grenevia Holding na rozwój segmentu OZE w formie pożyczek wyniosło na koniec września 2024 roku 930 mln zł. Pozostałe zadłużenie segmentu OZE składa się z długu bankowego w formule project finance oraz 106 mln zł zobowiązań z tytułu MSSF 16 (głównie dzierżawa gruntów pod farmy OZE).

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

Segment e-mobilności w Grupie Grenevia reprezentuje Impact Clean Power Technology S.A. z siedzibą w Pruszkowie („ICPT”) – czołowy producent innowacyjnych, szytych na miarę systemów bateryjnych, głównie dla autobusów, transportu szynowego, transportu specjalistycznego oraz stacjonarnych magazynów energii. Doświadczenie ICPT na rynku systemów bateryjnych dla transportu i przemysłu, wsparte zasobami finansowymi i operacyjnymi Grenevia, 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 i magazynowania energii. ICPT współpracuje z czołowymi producentami autobusów elektrycznych pozostając istotnym dostawcą systemów bateryjnych do e-autobusów na rynku europejskim typu Tier 1 na pierwszy montaż. Produkty ICPT są również obecne na takich rynkach jak Ameryka Północna, Azja i Australia. Szacunkowy koszt systemu bateryjnego w koszcie wyprodukowania całego e-autobusu to ok. 20-30%. Średni cykl życia produktu oferowanego przez ICPT 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 magazynów energii. Obecna, roczna zdolność produkcyjna ICPT po przeniesieniu produkcji do GigafactoryX oraz uruchomieniu nowej wysoko zautomatyzowanej linii produkcyjnej wynosi 1,2 GWh.

Model działalności ICPT oparty jest na korzystaniu z efektu skali operacyjnej poprzez oferowanie szytego na miarę rozwiązania oraz jego produkcji dla dedykowanej grupy odbiorców. Zwiększanie skali działania zgodnie z dynamicznym rozwojem rynku, a przy tym dywersyfikacja bazy klientów wymaga istotnego wzrostu rocznych mocy produkcyjnych. ICPT osiągnęła te cele poprzez realizację jednej z kluczowych inicjatyw strategicznych – budowę GigafactoryX. To wielkoformatowa fabryka o rocznej zdolności produkcyjnej 1,2 GWh, dostosowana do wymagań klienta systemów

baterijnych dla elektrycznych pojazdów transportu publicznego, głównie e-autobusów, e-pojazdów o zastosowaniach przemysłowych, a także wielkoskalowych magazynów energii. Ta inwestycja umożliwi dalszy rozwój mocy produkcyjnych do minimum 2 GWh w 2027 r. a nawet powyżej 4 GWh, stosownie do dynamiki popytu. Inwestycje w nowe moce produkcyjne mają także pozwolić ICPT rozszerzyć swoją działalność na rynkach pokrewnych takich jak e-ciągniki siodłowe, ciężkie pojazdy przemysłowe oraz kolej o napędzie wodorowym. Kolejnymi inicjatywami rozwojowymi ICPT są m.in. projektowanie i budowa wielkoskalowych magazynów energii w technologii bateryjnej (w tym m.in. przy wykorzystaniu drugiego życia zużytych baterii z e-pojazdu) oraz wykorzystanie technologii wodorowej w systemach baterijnych dla transportu i magazynów energii.

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. Według danych Bloomberg New Energy Finance (EVO 2024) udział autobusów elektrycznych w całkowitej sprzedaży w 2023 r. wyniósł 26% (ponad 720 tys. sztuk). BNEF 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. Z kolei jak wynika z danych Chatrou CME Solutions europejski rynek autobusów elektrycznych zanotował 53% wzrost w 2023 r. W ubiegłym roku zarejestrowano 6.354 jednostek na terenie EU27, Norwegii, Islandii i Szwajcarii.

Uruchomienie środków z KPO dla Polski jest dodatkowym czynnikiem, który wpływa 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. Klienci ICPT odnoszą sukcesy w tych postępowaniach przetargowych.

Ministerstwo Klimatu i Środowiska pracuje nad projektem prawa wodorowego, który ma trafić do Sejmu na jesieni. Równolegle opracowuje także z BGK program wsparcia inwestycji wodorowych w Polsce o budżecie 640 mln euro, który ma ruszyć jeszcze w 2024 roku. Wprowadzenie tych regulacji może wpłynąć na przyspieszenie na rynku autobusów wodorowych.

Istotnym wydarzeniem w branży jest również planowane wprowadzenie od 1 lipca 2031 roku normy EURO7 dla samochodów ciężarowych (o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony), która ma na celu redukcję emisji spalin. Dużą szansą dla rozwoju sprzedaży ICPT będzie miało ostateczne potwierdzenie przez Parlament Europejski planu przymusowego odejścia od silników diesla, rozpisanego na lata 2030-2040. Przepisy w obecnym kształcie, mają objąć samochody ciężarowe o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 7,5 tony, a także autobusy przeznaczone do ruchu pozamiejskiego. Wprowadzenie nowych norm wiąże się jednak z technicznymi komplikacjami oraz wysokimi kosztami produkcji i obsługi dla producentów transportu ciężkiego, którzy obecnie planują przekształcenie swojej produkcji na napędy elektryczne.

W obszarze magazynów energii, który ICPT aktywnie rozwija, kluczową rolę odgrywa dyrektywa UE RED II, która mając na celu przyspieszenie rozwoju sektora energii odnawialnej i ograniczenie emisji CO₂, stawia do 2026 roku wymóg instalacji magazynów w klastrach energii.

W czerwcu Ministerstwo Klimatu i Środowiska (MKiŚ) w ramach przedstawionego projektu rozporządzenia zaproponowało, żeby w tegorocznej aukcji głównej rynku mocy korekcyjny współczynnik dyspozycyjności (KWD) dla magazynów energii wyniósł 57,58 proc., co stanowi drastyczną zmianę w stosunku do ponad 90 proc. w poprzednich aukcjach. Proponowana wysokość KWD, jeśli wprowadzona może znacząco obniżyć przychody z rynku mocy dla magazynów energii, podwyższając jednocześnie koszty ich finansowania.

W ramach działań zapewniających stabilność w łańcuchu dostaw, systematycznie prowadzona jest dywersyfikacja dostawców kluczowych komponentów. W 2024 r. ponad połowa nabywanych ogniw będzie pochodzić od LG (Polska), z Chin ok. 40%, a także w kilku procentach z Japonii (Toshiba). Oznacza to obniżenie poziomu pozyskiwania ogniw z Chin o ponad 30% względem 2023 roku.

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2024 r. zakończono inwestycję w GigafactoryX i uruchomiono nową, wysoko zautomatyzowaną linię produkcyjną, co umożliwiło poprawę jakości produkowanych baterii oraz zwiększyło moce produkcyjne ICPT z 0,6 GWh do 1,2 GWh. Dodatkowo, celem zwiększenia atrakcyjności oferty IMPACT dla potencjalnych klientów zakończono wdrożenie systemu SAP, którego uruchomienie nastąpiło w lipcu 2024 roku.

WYNIKI FINANSOWE SEGMENTU E-MOBILNOŚĆ

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Przychody ze sprzedaży	314	187	107	62
Zysk brutto na sprzedaży	51	20	20	7
Zysk operacyjny	-15	-37	-3	-11
Amortyzacja	18	17	6	5
EBITDA	3	-20	3	-6
Rentowność EBITDA [w %]	1%	n/d	3%	n/d
Zysk netto	-25	-38	-9	-14

Przychody segmentu e-mobilności za trzy kwartały 2024 roku wyniosły 314 mln zł, co stanowi wzrost o 127 mln zł (+68%) względem okresu porównywalnego. Sprzedaż eksportowa wyniosła 51% i była realizowana w całości na terenie Europy. Za okres 9 miesięcy 2024 r. wynik operacyjny wykazał stratę na poziomie 15 mln zł a EBITDA 2024 r. osiągnęła poziom 3 mln zł, czyli poprawiła się o +23 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego w roku 2023. Wynik netto wykazał stratę 25 mln zł względem straty 38 mln zł w okresie porównywalnym roku 2023. Poprawa wyniku finansowego w omawianym okresie to efekt wzrostu sprzedaży, optymalizacji kosztów wytworzenia baterii oraz konsekwentnej dyscypliny kosztów stałych. W dalszym ciągu obserwuje się rosnącą konkurencję ze strony producentów chińskich, a tym samym presję na ceny. W celu zachowania swojej pozycji konkurencyjnej IPCT skupia się na ciągłej optymalizacji bazy kosztowej, doskonaleniu oferowanych rozwiązań, nieustannej poprawie efektywności operacyjnej.

W samym III kwartale 2024 przychody wyniosły 107 mln zł względem 62 mln zł w takim samym okresie roku 2023. EBITDA przekroczyła próg rentowności i wyniosła 3 mln zł, co oznacza poprawę o 9 mln zł względem III kwartału 2023 r. Wynik netto wykazał stratę w wysokości 9 mln zł, poprawa o 5 mln zł względem okresu porównywalnego.

Dług finansowy netto segmentu

w milionach złotych	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi długoterminowe	91	82
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi krótkoterminowe	67	18
Dług finansowy brutto segmentu	158	100
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-1	-26
Nadwyżka finansowa netto (-)/dług netto (+) segmentu	157	74

Na 30 września 2024 roku segment e-mobilności wykazał dług finansowy netto w kwocie 157 mln zł, co oznacza wzrost o 83 mln zł względem końca roku 2023 r.

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 na potrzeby własne, alokację kapitału między segmentami, wsparcie finansowe segmentów w różnych formach celem ich rozwoju, w tym dla segmentów z obszaru zrównoważonego rozwoju (obecnie to przede wszystkim segmenty OZE i e-mobilność), celem realizacji założeń przyjętej strategii Grupy Grenevia do momentu osiągnięcia przez nie odpowiedniej stabilności finansowej, zdolności kredytowej i wzrostu skali biznesu operacyjnego. Wsparcie finansowe dla spółek wchodzących w skład segmentów udzielane jest zazwyczaj w formie pożyczek z oprocentowaniem na warunkach rynkowych w oparciu o stopę zmienną WIBOR + marża, a zabezpieczeniem są zastawy rejestrowe na aktywach, oświadczenia o poddaniu się egzekucji i inne typowe dla tego rodzaju umów. Dodatkowo udzielane są poręczenia instrumentów finansowych z opłatą ustalaną na warunkach rynkowych. 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

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Przychody segmentu	63	6	19	2
Mniej przychody od innych segmentów	57	-	16	-
Przychody zewnętrzne segmentu	6	6	3	2
Wynik operacyjny	-8	-6	-3	-3
Wynik na działalności finansowej	58	51	20	18
Zysk netto	41	42	14	13

Przychody segmentu działalność holdingowa i pozostała w okresie 9 miesięcy 2024 roku wzrosły względem okresu porównywalnego o 57 mln zł i wyniosły 63 mln zł. Zdecydowana większość przychodów wynika z zakupów w 2024 roku komponentów do systemów bateryjnych realizowanych przez chińską spółkę zależną Taian Famur Coal Mining Machinery na rzecz spółki IPCT (segment e-mobilność). Przychody zewnętrzne segmentu wyniosły w omawianym okresie sprawozdawczym 6 mln zł i wynikają głównie z wynajmu powierzchni nieruchomości przeznaczonych do dezinwestycji, prowadzoną przez spółkę De Estate.

Wynik operacyjny segmentu wykazał w okresie 9 miesięcy 2024 roku stratę w wysokości 8 mln zł. Strata wynika głównie z ponoszonych kosztów ogólnego zarządu przez Grenevia Holding oraz spółkę De Estate. Mimo straty na działalności operacyjnej segment wykazał zysk netto w kwocie 41 mln zł za okres 9 miesięcy 2024 roku, w następstwie osiągniętego zysku z działalności finansowej w kwocie 58 mln zł, pomniejszonego o podatek dochodowy.

W okresie samego III kwartału 2024 roku przychody całkowite segmentu Działalność holdingowa i pozostała wyniosły 19 mln zł, z czego 16 mln zł to przychody od innych segmentów, głównie e-mobilność (jak opisano powyżej). Przychody zewnętrzne w samym III kwartale 2024 roku wyniosły 3 mln zł względem 2 mln zł w okresie porównywalnym. Strata operacyjna w wysokości 3 mln zł pozostała na tym samym poziomie co w okresie porównywalnym. Dodatni wynik na działalności finansowej w kwocie 20 mln zł przyczynił się do osiągnięcia 14 mln zł zysku netto w III kwartale 2024 roku względem 13 mln zł w okresie porównywalnym.

Wynik na działalności finansowej

w milionach złotych	9 miesięcy do		3 miesiące do	
	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023
Przychody finansowe	78	89	27	35
Koszty finansowe	20	38	7	17
Zysk na działalności finansowej	58	51	20	18

Wynik na działalności finansowej w okresie pierwszych 9 miesięcy 2024 roku poprawił się o 7 mln zł względem okresu porównywalnego i wykazał zysk 58 mln zł w następstwie osiągniętych przychodów finansowych w kwocie 78 mln zł, są to głównie przychody 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 obligacji korygowane o wynik transakcji terminowej typu IRS zabezpieczającej przed wahaniami stopy procentowej od wyemitowanych obligacji.

W okresie samego III kwartału 2024 roku zysk na działalności finansowej w segmencie holding wyniósł 20 mln zł, co oznacza poprawę o 2 mln zł względem okresu porównywalnego.

Udzielone pożyczki wewnątrz Grupy

w milionach złotych	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Udzielone pożyczki dla spółek segmentu OZE	930	824

Łączna wartość udzielonych pożyczek do segmentu OZE wzrosła w okresie pierwszych 9 miesięcy 2024 roku o 106 mln zł do kwoty 930 mln zł na 30.09.2024 r. Efektywna stopa procentowa w okresie 9 miesięcy 2024 od udzielonych pożyczek wyniosła ok 9% w skali rocznej.

Dług finansowy netto segmentu

w milionach złotych	Stan na dzień	
	30.09.2024	31.12.2023
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi długoterminowe	410	410
Kredyty, obligacje, pożyczki i leasingi krótkoterminowe	15	6
Dług finansowy brutto segmentu	425	416
Mniej środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-571	-383
Nadwyżka finansowa netto (-)/dług netto (+) segmentu	-146	33

Na 30 września 2024 roku dług finansowy brutto segmentu Holding w formie obligacji, kredytów i leasingu wyniósł 425 mln zł, co stanowi wzrost o 9 mln zł względem końca 2023 roku. Efektywna stopa procentowa (łącznie z kosztami zabezpieczenia stopy procentowej) dla długu wyniosła w okresie 9 miesięcy 2024 roku ok. 6,4% w skali rocznej. Wartość środków pieniężnych wzrosła w okresie pierwszych 9 miesięcy 2024 o 188 mln zł do poziomu 571 mln zł w wyniku głównie wygenerowanych nadwyżek finansowych przez segment FAMUR oraz otrzymanych odsetek od udzielonych pożyczek dla spółek portfelowych oraz od lokat i pomniejszonych o wartość udzielonych pożyczek wewnątrz Grupy i poniesionych kosztów operacyjnych.

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
Restrukturyzacja górnictwa węglowego w Polsce	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.
Wzrost zapasów węgla, spadek wydobycia oraz ograniczony poziom inwestycji w polskich kopalniach	Na rynku polskim obserwowany jest systematyczny wzrost zapasów węgla, co w konsekwencji prowadzi do spadku wydobycia oraz ograniczania lub odroczenia planowanych nakładów inwestycyjnych związanych z udostępnianiem i eksploatacją nowych ścian wydobywczych. Czynniki te mogą przełożyć się na mniejszy popyt na produkty oferowane przez segment FAMUR, m. in. kombajny ścianowe i chodnikowe oraz związaną z tym wyższą skłonność klientów do zawieszeń umów dzierżawy, przekładającą się na spadek przychodów z dzierżaw i usług aftermarket.
Pogarszająca się kondycja finansowa głównych odbiorców na rynku krajowym	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 dekonjunkturą 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 możliwy istotny spadek przychodów z eksportu w segmencie FAMUR, względem osiągniętych wcześniej wielkości.



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 FAMUR jak również utrudnić finansowanie działalności w zakresie maszyn i urządzeń górniczych.

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
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.



Segment OZE

Czynnik	Opis czynnika
<p>Presja cenowa na gotowe farmy fotowoltaiczne w wyniku spadku cen energii i cen komponentów oraz utrzymujących się wysokich stóp procentowych</p>	<p>Utrzymująca się presja cenowa za gotowe farmy fotowoltaiczne w wyniku utrzymujących się wysokich stóp procentowych oraz wzrostu częstotliwości wyłączeń farm PV względem oczekiwanych (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.</p>
<p>Nadprodukcja energii z OZE przy niewystarczająco rozwiniętej infrastrukturze przesyłowej</p>	<p>Wzrost przyłączonych do krajowej sieci energetycznej instalacji OZE (głównie farm PV) przy niewystarczająco rozwiniętej energetycznej infrastrukturze przesyłowej oraz utrzymujące się niskie nakłady na jej modernizację, 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.</p>
<p>Koncentracja produkcji istotnych komponentów w Chinach</p>	<p>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.</p>
<p>Ograniczona liczba wydawanych warunków przyłączeniowych, długi proces przyłączenia farm PV do sieci operatorów przy pojawiającym się spadku dostępności gruntów w danych lokalizacjach</p>	<p>Ograniczana liczba wydawanych warunków przyłączeniowych dla nowych projektów PV i długi czas przyłączenia wybudowanych elektrowni fotowoltaicznych do sieci operatorów przy pojawiającym się spadku dostępności gruntów w danych lokalizacjach, może prowadzić do zmniejszenia dostępności nowych projektów, opóźnień w realizacji budów lub nawet zaniechania dalszego rozwijania projektu w pewnych lokalizacjach. To wszystko może prowadzić do systematycznego wzrostu kosztów pozyskania gruntów na potrzeby inwestycji.</p>
<p>Globalna transformacja w kierunku niskoemisyjnych gospodarek</p>	<p>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.</p>



Segment E-mobilność

Czynnik	Opis czynnika
<p>Propozycja zmiany metodologii liczenia śladu węglowego baterii litowo-jonowych w ramach tzw. rozporządzenia baterijnego.</p>	<p>W 2 kwartale 2024 roku Komisja Europejska opublikowała projekt aktu delegowanego do rozporządzenia 2023/1542 w sprawie baterii i zużytych baterii, na temat metodologii liczenia śladu węglowego baterii produkowanych na terenie Unii Europejskiej. W aneksie do tego projektu, w sekcji „energia elektryczna” (strony 16-17), organ wykonawczy UE zaproponował tylko dwie możliwości liczenia śladu węglowego, tj. na podstawie intensywności emisji produkcji miksu średniego krajowego zużycia energii elektrycznej w kraju, w którym znajduje się fabryka, albo intensywności emisji energii elektrycznej podłączonej bezpośrednio (z aktywów produkcyjnych w ramach tej samej instalacji lub za pośrednictwem linii bezpośredniej). Tym samym Komisja wykluczyła możliwość liczenia energii elektrycznej zakupionej z OZE w ramach tzw. PPA (Power Purchase Agreements). Ewentualne wejście tego projektu w życie znacznie obniżyłoby konkurencyjność systemów bateryjnych wytwarzanych w Polsce z wykorzystaniem polskiego łańcucha produkcji. W takim przypadku ICPT będzie zmuszony do wyboru alternatywnych dostawców ogniw i innych komponentów z krajów o niskoemisyjnym miksie energetycznym.</p>
<p>Rosnąca konkurencja producentów z Chin w sektorze e-mobilności</p>	<p>Obserwowany jest dynamiczny wzrost rynku e-mobilności przy jednocześnie nasilającej się konkurencji, głównie ze strony producentów chińskich. Producenci z Chin mogą wywierać presję na rynku systemów bateryjnych w sposób bezpośredni poprzez oferowanie swoich rozwiązań obecnym i potencjalnym klientom ICPT (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 ICPT. Wzrost aktywności producentów z Chin skutkuje presją na marżę w segmencie e-mobilność.</p>
<p>Koncentracja produkcji istotnych komponentów w Chinach</p>	<p>Obecnie ogniwa do systemów bateryjnych, panele fotowoltaiczne, inwertery oraz komponenty elektroniczne są produkowane głównie przez producentów z Chin. Grupa realizuje strategię dywersyfikacji w kierunku producentów europejskich w celu zapewnienia stabilnego łańcucha dostaw. Dla pewnych grup komponentów (m.in. panele fotowoltaiczne, 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 2024 roku.</p>

Czynniki mające wpływ na wszystkie segmenty Grupy Grenevia

Czynnik	Opis czynnika
Skuteczna i sprawna realizacja przyjętej strategii w kierunku holdingu inwestującego w zieloną transformację	<p>Rozwój Grupy Grenevia wymaga istotnych działań w kierunku dywersyfikacji źródeł przychodów poza branżę związaną z wydobywaniem węgla energetycznego. W 2021 roku zostały przyjęte zmodyfikowane kierunki strategiczne, które zakładają transformację Grupy Grenevia w holding inwestujący w zieloną transformację. Wejście w nowe sektory odbywa się poprzez nabywanie większościowego udziału w średniej wielkości przedsiębiorstwach z ugruntowaną pozycją w danym sektorze. Poprzez inwestycje w obszary związane z zieloną transformacją Grupa Grenevia dąży do zmniejszania udziału przychodów powiązanych z sektorem węgla energetycznego.</p> <p>W 2021 roku Grupa weszła w sektor wielkoskalowej fotowoltaiki, następnie w 2022 roku w sektor systemów bateryjnych dla przemysłowej elektromobilności i transportu publicznego, systemów transformacji i przesyłu energii oraz remonty i modernizacje przekładni dla energetyki wiatrowej wraz z usługami serwisowo-instalacyjnymi. W 2023 roku w ramach segmentu FAMUR nabyto spółkę Total Wind PL Sp. z o.o., celem przyspieszenia rozwoju w obszarze energetyki wiatrowej. Tempo dywersyfikacji Grupy zależy od sprawnej integracji nowych podmiotów w strukturze Grupy, tempa ich rozwoju oraz możliwości identyfikacji kolejnych, odpowiednio atrakcyjnych celów inwestycyjnych.</p> <p>Dywersyfikacja działalności w kierunku OZE wraz z realizowaną strategią przyspieszonego rozwoju nowych obszarów powoduje wzrost wydatków inwestycyjnych, szczególnie w krótkim okresie.</p>
Utrzymanie elastycznego modelu operacyjnego i ścisła kontrola kosztów	<p>Nadrzędną ideą operacyjną Grupy Grenevia jest utrzymywanie elastycznego modelu działania, który pozwala na szybką i efektywną adaptację bazy kosztowej i produkcyjnej do aktualnego i oczekiwanego poziomu popytu wynikającego zarówno z ewolucji cyklu koniunkturalnego, jak i zmian strukturalnych na rynkach, na których działa Grupa Grenevia.</p>

Pozostałe informacje

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

ZMIANY W STRUKTURZE ORGANIZACYJNEJ RADY NADZORCZEJ GRENEVIA S.A.

W dniu 21 czerwca 2024 roku uchwałą nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grenevia S.A. z dnia 21 czerwca 2024 r. powołano Jacka Osowskiego na członka Rady Nadzorczej Grenevia S.A. kadencji rozpoczętej w dniu 27 czerwca 2024 roku. Życiorys oraz przebieg kariery zawodowej niezależnego członka Rady Nadzorczej został opublikowany w raporcie bieżącym nr 7/2024 z 20.06.2024 r.

OPIS ZMIAN W STRUKTURZE GRUPY GRENEVIA

W okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Komentarza Zarządu, nastąpiły następujące, istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Grupy Grenevia oraz Grenevia SA:

- I 9 stycznia 2024 roku została zawarta umowa na sprzedaż spółki pośrednio zależnej od Emitenta Śląskie Towarzystwo Wiertnicze „Dalbis” Sp. z o.o. za kwotę 3 mln zł, w związku z czym w pierwszym półroczu 2024 roku rozpoznano utratę kontroli nad tą spółką.
- I 22 stycznia 2024 roku Uchwałą Zarządu utworzono w ramach Segmentu FAMUR, nowy obszar biznesowy – Oddział Famur Gearo, odpowiedzialny za działalność związaną z rozwojem i oferowaniem kompleksowych rozwiązań dla energetyki wiatrowej oraz produkcją przekładni dla różnych zastosowań przemysłowych, zgodnie z kierunkami strategii Grupy Grenevia. W konsekwencji Zarząd Grenevia S.A. podjął decyzję o zmianie nazwy Oddziału Grenevia S.A. Famur Machinery Oddział w Katowicach na Grenevia S.A. FAMUR Gearo Oddział w Katowicach z dniem 1 lutego 2024 r. wraz z powołaniem pięciu nowych komórek organizacyjnych tj. Sprzedaż, Wsparcie Sprzedaży, R&D, Serwis Wind i Zarządzanie Projektami.
- I 23 stycznia 2024 roku została podpisana umowa sprzedaży 100% udziałów w spółce OOO Famur za kwotę 700 tys. euro (3 mln zł). Pełen opis transakcji zawarto w sekcji dotyczącej działalności segmentu FAMUR.
- I 29 lutego 2024 roku zawarto umowy sprzedaży udziałów w trzech spółkach projektowych: Invest PV 40 Sp. z o.o., Invest PV 58 Sp. z o.o. oraz Invest PV 59 Sp. z o.o., za łączną cenę (powiększoną o wartość subrogacji) w kwocie ok. 186 mln zł.
- I 17 maja 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PROJEKT-SOLARTECHNIK S.A. oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PROJEKT-SOLARTECHNIK DEVELOPMENT Sp. z o.o. podjęło uchwały w sprawie połączenia spółek PROJEKT-SOLARTECHNIK S.A. (Spółka Przejmująca) z PROJEKT-SOLARTECHNIK DEVELOPMENT Sp. z o.o. (Spółka Przejmowana).
- I 24 czerwca 2024 roku uchwałą Zarządu powołano nowy oddział produkcyjny Grenevia S.A. Famur Hydraulic Power Oddział w Zabrze, poprzez wydzielenie zakładu zlokalizowanego w Zabrze ze struktur oddziału Grenevia S.A. Famur Glinik Oddział w Gorlicach w ramach optymalizacji procesów operacyjnych i adaptacji do zmian w otoczeniu rynkowym.
- I 20 sierpnia 2024 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grenevia S.A. podjęło Uchwałę, na podstawie której dodano w Statucie Spółki nowy przedmiot działalności PKD: "35.11.Z wytwarzanie energii elektrycznej". Wytwarzanie energii w Grupie Grenevia jest w całości przypisane do segmentu OZE. W dniu 5 września 2024 r Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o rejestracji zmian w statucie Grenevia S.A.

Skład Grupy Grenevia oraz opis zmian w jej strukturze zamieszczono w Nocie 11 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 r.

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 danych z ostatniego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 sierpnia 2024 r. (raport bieżący nr 14/2024 z dnia 20 sierpnia 2024 r.) struktura własności kapitału zakładowego Grenevia S.A. na dzień przekazania do publikacji niniejszego Komentarza Zarządu za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 roku przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Liczba głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym
TDJ Equity I sp. z o.o.	290 728 459	290 728 459	50,59%
Nationale-Nederlanden PTE*	57 877 800	57 877 800	10,07%
Allianz OFE **	55 513 805	55 513 805	9,66%
Grenevia S.A.***	4 116	4 116	0,00%
Pozostali akcjonariusze****	170 556 493	170 556 493	29,68%
Razem	574 680 673	574 680 673	100%

* Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden Powszechne Towarzystwo Emerytalne SA tj.: Nationale Nederlanden Otwarty Fundusz Emerytalny („OFE”), Nationale Nederlanden Dobrowolny Fundusz Emerytalny („DFE”)

** Fundusz zarządzany przez Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska SA tj: Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny

*** 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 pierwsze półrocze 2024 roku, zakończone dnia 30 czerwca 2024 roku, do dnia publikacji niniejszego Komentarza Zarządu, zgodnie z liczbą akcji wykazaną na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu GRENEVIA S.A. w dniu 20 sierpnia 2024 r., nie nastąpiły istotne zmiany w strukturze akcjonariatu.

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 września 2024 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 rok 2024.



Istotne roszczenia i spory, kary i postępowania

Informacje o istotnych ryzykach procesowych przeciwko spółkom Grupy Grenevia znajdują się w Nocie 26 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku. Informacje o postępowaniach związanych z rozliczeniami podatkowymi zostały przedstawione w Nocie 4 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku.

Ponadto w okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2024 roku oraz na dzień złożenia niniejszego Komentarza Zarządu nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, w szczególności takie w których wartość roszczenia przekraczałaby 10% kapitałów własnych Grenevia S.A.

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

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 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. Szczegółowe zestawienie zobowiązań warunkowych zostało przedstawione w Nocie 26 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. oraz za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku.

Dywidenda

W dniu 21 czerwca 2024 r. decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grenevia S.A. zysk netto osiągnięty w roku obrotowym 2023 zakończonym dnia 31 grudnia 2023 roku w kwocie 311 mln zł został przeznaczony w całości na kapitał zapasowy Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2024 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 28 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku.

Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Opis zdarzeń po dniu bilansowym zamieszczono w Nocie 29 do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grenevia S.A. za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2024 roku.



Podpisy Członków Zarządu Grenevia S.A.

Beata Zawiszowska

.....