



SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA I PÓŁROCZE 2023/24

14 grudnia 2023 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy Biznesowi,

pierwsze półrocze roku obrotowego 2023/24 było okresem dalszego rozwoju i umacniania pozycji Grupy, pomimo trudnych warunków w branży elektrotechnicznej.

Skonsolidowane przychody GRODNA w okresie od kwietnia do września 2023 r. wyniosły rekordowe 597,1 mln zł, co oznacza wzrost o 2% rdr. W tym samym okresie, zgodnie z danymi Związku Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki SHE, sprzedaż hurtowni elektrotechnicznych spadła o 4% rdr. Wzrost sprzedaży na spadającym rynku przełożył się na wzmocnienie naszej pozycji w branży.

Elementem konsekwentnego zwiększenia udziału w rynku było również kolejne przejęcie, zrealizowane po dniu bilansowym, w listopadzie 2023 r., związane z zakupem aktywów hurtowni Elektro-Instal z siedzibą w Jabłonie. Na dzień publikacji niniejszego raportu liczba oddziałów GRODNA wynosi 101 wobec 98 przed rokiem.

Skonsolidowany zysk netto w pierwszym półroczu 2023/24 wyniósł 4,8 mln zł, czyli o 65% mniej niż rok wcześniej. Spadek związany był przede wszystkim z niższymi przychodami i silną presją konkurencyjną w warunkach słabnącego popytu i wymagającej sytuacji ogólnogospodarczej.

W analizowanym okresie wyzwaniem dla GRODNA był także mocny spadek hurtowych cen modułów fotowoltaicznych. Negatywnie wpłynął na wartość przychodów i wyników Grupy. Wpływ tego czynnika uwidocznił się także w dynamice przychodów za październik i listopad 2023 r. Naszą działalność stabilizuje jednak wzrost sprzedaży w notowany w pozostałych obszarach dzięki strategicznie rozwijanej dywersyfikacji oferty.

Oceniamy, że w najbliższych miesiącach sytuacja na rynku fotowoltaiki ulegnie stabilizacji. Dostrzegamy również pierwsze sygnały odbicia w branży elektrotechnicznej. Według GUS, październik był kolejnym z rzędu miesiącem wzrostu produkcji budowlano-montażowej. Obserwujemy poprawę tendencji w budownictwie mieszkaniowym. Ponadto w dalszym ciągu spada inflacja, co może być impulsem dla nowych, wstrzymanywcześnie przez klientów, inwestycji budynkowych.

Z optymizmem patrzę w przyszłość i uważam, że GRODNO ma przed sobą korzystne perspektywy związane przede wszystkim z nieuchronną transformacją energetyczną. Skupiamy się na dalszym wzmocnianiu pozycji i potencjału Grupy, aby jak najlepiej przygotować się na okres rynkowego ożywienia.

Dziękuję Państwu za zainteresowanie naszą działalnością i zapraszam do lektury raportu.

Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu GRODNO S.A.

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	4
1.2. Jednostkowe dane finansowe	5
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	6
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	8
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej.....	8
2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	11
2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	13
2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych.....	14
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	15
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO	15
3.1.1. Profil działalności	15
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej	15
3.1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta i wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	16
3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej	16
3.2. Jednostka dominująca	17
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne	17
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	19
3.2.3. Akcjonariat.....	20
3.2.4. Zatrudnienie	21
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI	22
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO.....	23
4.1.1. Dystrybucja	24
4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE)	24
4.1.3. Oświetlenie	25
4.1.4. Automatyka budynkowa	27
4.1.5. Rozwiązania dla przemysłu.....	27
4.1.6. Kable i przewody	27
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	27
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	29
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	29
5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta.....	29
5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży	32
5.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
5.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	38
5.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	38
5.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań	38
6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	39

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Pierwsze półrocze roku obrotowego Emitenta obejmuje okres od 1 kwietnia do 30 września.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	IH 23/24 (tys. zł)	IH 22/23 (tys. zł)	dynamika	IH 23/24 (tys. euro)	IH 22/23 (tys. euro)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	597 111	584 327	2,2%	132 230	124 103	6,5%
Zysk z działalności operacyjnej	10 372	21 071	-50,8%	2 297	4 475	-48,7%
Zysk przed opodatkowaniem	6 226	17 275	-64,0%	1 379	3 669	-62,4%
Zysk netto	4 833	13 844	-65,1%	1 070	2 940	-63,6%
EBITDA*	15 214	25 002	-39,1%	3 369	5 310	-36,6%
Amortyzacja	4 842	3 931	23,2%	1 072	835	28,4%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2023 (tys. zł)	31.03.2023 (tys. zł)	dynamika	30.09.2023 (tys. euro)	31.03.2023 (tys. euro)	dynamika
Aktywa trwałe	147 337	144 896	1,7%	31 784	30 990	2,6%
Aktywa obrotowe	375 079	354 387	5,8%	80 913	75 797	6,7%
Aktywa razem	522 417	499 283	4,6%	112 697	106 787	5,5%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 591	5 481	2,0%	1 206	1 172	2,9%
Zobowiązania	374 088	355 787	5,1%	80 699	76 096	6,0%
Zobowiązania długoterminowe	36 872	40 207	-8,3%	7 954	8 600	-7,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	337 216	315 581	6,9%	72 745	67 497	7,8%
Kapitał własny	148 329	143 496	3,4%	31 998	30 691	4,3%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH	IH 23/24 (tys. zł)	IH 22/23 (tys. zł)	dynamika	IH 23/24 (tys. euro)	IH 22/23 (tys. euro)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	15 918	-32 476	-	3 525	-6 897	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-2 652	-3 507	-	-587	-745	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-13 156	32 481	-	-2 913	6 899	-
Przepływy pieniężne netto razem	110	-3 502	-	24	-744	-
Środki pieniężne na początek okresu	5 481	10 115	-45,8%	1 214	2 148	-43,5%
Środki pieniężne na koniec okresu	5 591	6 613	-15,5%	1 238	1 405	-11,8%

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IH 23/24 (tys. zł)	IH 22/23 (tys. zł)	dynamika	IH 23/24 (tys. euro)	IH 22/23 (tys. euro)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	143 496	134 097	7,0%	30 691	28 681	7,0%
Kapitał własny na koniec okresu	148 329	135 021	9,9%	31 998	28 878	10,8%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	IH 23/24 (tys. zł)	IH 22/23 (tys. zł)	dynamika	IH 23/24 (tys. euro)	IH 22/23 (tys. euro)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	595 383	581 353	2,4%	131 847	123 471	6,8%
Zysk z działalności operacyjnej	9 322	19 702	-52,7%	2 064	4 184	-50,7%
Zysk przed opodatkowaniem	5 350	16 258	-67,1%	1 185	3 453	-65,7%
Zysk netto	4 164	13 084	-68,2%	922	2 779	-66,8%
EBITDA*	14 058	23 454	-40,1%	3 113	4 981	-37,5%
Amortyzacja	4 736	3 752	26,2%	1 049	797	31,6%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.09.2023 (tys. zł)	31.03.2023 (tys. zł)	dynamika	30.09.2023 (tys. euro)	31.03.2023 (tys. euro)	dynamika
Aktywa trwałe	160 278	156 715	2,3%	34 575	33 518	3,2%
Aktywa obrotowe	370 920	338 288	9,6%	80 016	72 353	10,6%
Aktywa razem	531 198	495 003	7,3%	114 591	105 872	8,2%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 881	4 535	7,6%	1 053	970	8,6%
Zobowiązania	393 257	361 226	8,9%	84 834	77 259	9,8%
Zobowiązania długoterminowe	34 825	37 627	-7,4%	7 513	8 048	-6,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	358 432	323 599	10,8%	77 322	69 212	11,7%
Kapitał własny	137 941	133 777	3,1%	29 757	28 612	4,0%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	IH 23/24 (tys. zł)	IH 22/23 (tys. zł)	dynamika	IH 23/24 (tys. euro)	IH 22/23 (tys. euro)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	15 712	-30 809	-	3 479	-6 543	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-3 617	-4 292	-	-801	-912	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-11 749	32 331	-	-2 602	6 867	-
Przepływy pieniężne netto razem	346	-2 771	-	77	-589	-
Środki pieniężne na początek okresu	4 535	8 009	-43,4%	1 004	1 701	-41,0%
Środki pieniężne na koniec okresu	4 881	5 238	-6,8%	1 081	1 112	-2,8%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IH 23/24 (tys. zł)	IH 22/23 (tys. zł)	dynamika	IH 23/24 (tys. euro)	IH 22/23 (tys. euro)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	133 777	126 616	5,7%	28 612	27 081	5,7%
Kapitał własny na koniec okresu	137 941	126 780	8,8%	29 757	27 116	9,7%

*Wskaźnik EBITDA nie jest definiowany w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w ocenie Zarządu Emitenta stanowi Alternatywny Pomiar Wyników (Alternative Performance Measure) w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415.

EBITDA Spółka definiuje jako: wartość zysku (straty) z działalności operacyjnej, powiększoną o amortyzację. EBITDA jest miarą, przedstawiającą zdolność Emitenta do generowania gotówki z podstawowej działalności i w ocenie Zarządu dostarcza wartościową informację na temat aktualnej sytuacji finansowej i operacyjnej Spółki. Jest to wskaźnik powszechnie stosowany w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób jego obliczania przez różne spółki może się różnić.

Metoda przeliczania na euro

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro zgodnie z metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 30.09.2023 wynosił 1 euro – 4,6356 zł; kurs na dzień 31.03.2023 wynosił 1 euro – 4,6755 zł);
- poszczególne pozycje sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2023 – 30.09.2023 wynosił 1 euro – 4,5157 zł; kurs średni w okresie 01.04.2022 – 30.09.2022 wynosił 1 euro – 4,7084 zł).

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany, przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach zł przez kurs wymiany.

1.3. Analiza wskaźnikowa

	DANE SKONSOLIDOWANE		DANE JEDNOSTKOWE	
	IH 2023/24	IH 2022/23	IH 2023/24	IH 2022/23
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,74%	3,61%	1,57%	3,39%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,55%	4,28%	2,36%	4,03%
Wskaźnik rentowności netto	0,81%	2,37%	0,70%	2,25%
Wskaźnik rentowności aktywów	2,55%	7,93%	2,10%	8,59%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,11	1,12	1,03	1,05
Wskaźnik płynności szybkiej	0,55	0,59	0,51	0,54
Wskaźnik zadłużenia	0,72	0,72	0,74	0,73
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,52	2,57	2,85	2,72
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,25	0,32	0,25	0,31
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,26	1,27	1,08	1,10
Wskaźnik rotacji należności (dni)	51	51	49	48
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	69	72	74	73
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	54	46	53	43
Cykl konwersji gotówki (dni)	36	24	28	17

Zaprezentowane powyżej wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiaru Wyników (APM), w rozumieniu wytycznych ESMA/2015/1415. Dobór powyższych APM został poprzedzony analizą ich przydatności pod kątem dostarczenia inwestorom wartościowej informacji na temat aktualnej sytuacji finansowej Emitenta. Wskaźniki te ułatwiają ocenę rentowności, płynności, stanu zadłużenia oraz sprawności zarządzania Spółką. Są one powszechnie stosowane w analizie finansowej, należy jednak zaznaczyć, iż sposób ich obliczania przez różne spółki może się różnić.

Metoda obliczania zaprezentowanych wskaźników APM

Wskaźnik rentowności operacyjnej = $\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej} / \text{przychody netto ze sprzedaży w danym okresie} \times 100\%$
Wskaźnik rentowności EBITDA = $\text{(zysk lub strata na działalności operacyjnej + amortyzacja)} / \text{przychody netto ze sprzedaży w danym okresie} \times 100\%$
Wskaźnik rentowności netto = $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży w danym okresie} \times 100\%$
Wskaźnik rentowności aktywów = $\text{zysk netto za ostatnie cztery kwartały} / \text{aktywa} \times 100\%$
Wskaźnik płynności bieżącej = $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
Wskaźnik płynności szybkiej = $\text{(aktywa obrotowe - zapasy)} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$
Wskaźnik zadłużenia = $\text{zobowiązania} / \text{aktywa}$
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = $\text{zobowiązania} / \text{kapitały własne}$
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = $\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{kapitały własne}$
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = $\text{(kapitały własne + zobowiązania długoterminowe)} / \text{aktywa trwałe}$
Wskaźnik rotacji należności = $\text{(średni stan należności z tytułu dostaw i usług*} / \text{przychody za ostatnie cztery kwartały)} \times 360$
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = $\text{(średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody za ostatnie cztery kwartały)} \times 360$
Wskaźnik rotacji zapasów = $\text{(średni stan zapasów*} / \text{przychody za ostatnie cztery kwartały)} \times 360$
Cykl konwersji gotówki = $\text{wskaźnik rotacji zapasów} + \text{wskaźnik rotacji należności} - \text{wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług}$
*średni stan liczony jest jako: $\text{(stan na początek okresu} + \text{stan na koniec okresu)} / 2$

Uzasadnienie stosowania poszczególnych wskaźników

Wskaźnik rentowności operacyjnej – uwzględnia pozostałą działalność operacyjną przy ocenie rentowności sprzedaży. Wyższa wartość wskaźnika oznacza większą operacyjną efektywność funkcjonowania jednostki. Wskaźnik rentowności operacyjnej jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik rentowności operacyjnej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik rentowności EBITDA – informuje o udziale zysku operacyjnego (lub straty), powiększonego o amortyzację w sprzedaży przedsiębiorstwa. Wskaźnik rentowności EBITDA jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji. Wskaźnik ten jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik rentowności netto – wskazuje, jaką część przychodów stanowi zysk netto. Otrzymany wynik informuje o tym, w jakim stopniu sprzedaż jest opłacalna (marża zysku netto) oraz w jaki sposób przedsiębiorstwo zarządza stosunkiem kosztów do przychodów. Wskaźnik rentowności netto jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik rentowności aktywów – pozwala na sprawdzenie, w jakim stopniu posiadane aktywa ogółem są zdolne do generowania zysku, natomiast zmiany wartości tego wskaźnika w czasie obrazują tendencję dotyczącą umiejętności Zarządu w zakresie wykorzystania aktywów do generowania dochodu. Wskaźnik rentowności aktywów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik płynności bieżącej – pokazuje, jaka jest zdolność firmy do regulowania krótkoterminowych zobowiązań środkami obrotowymi. Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej. Wskaźnik płynności bieżącej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik płynności szybkiej – jest uzupełnieniem wskaźnika płynności bieżącej. Informuje on o możliwościach Spółki do spłaty swoich krótkoterminowych zobowiązań aktywami o wysokiej płynności (z pominięciem zapasów). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności w krótkim okresie. Wskaźnik płynności szybkiej jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik zadłużenia – to miernik finansowy prezentujący stopień zabezpieczenia spłaty zadłużenia majątkiem przedsiębiorstwa. Zmiany wartości wskaźnika zadłużenia w czasie obrazują zmiany poziomu finansowania majątku firmy z kapitału obcego (niższy poziom wskaźnika oznacza spadek finansowania obcego oraz obniżenie ryzyka związanego ze spłatą zobowiązań). Wskaźnik zadłużenia jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - pozwala mierzyć stopień zaangażowania kapitału obcego w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa możliwość pokrycia zobowiązań kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego - pozwala mierzyć stopień zaangażowania zobowiązań długoterminowych w stosunku do kapitału własnego i określa wielkość posiadanych przez firmę długoterminowych zobowiązań obcych przypadających na jednostkę kapitału własnego firmy. Wskaźnik ten określa możliwość pokrycia zobowiązań długoterminowych kapitałem własnym. Wzrost wartości wskaźnika w poszczególnych okresach oznacza wzrost udziału długoterminowego długu w finansowaniu działalności firmy. Wskaźnik ten jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi - informuje o udziale środków własnych w finansowaniu działalności przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami własnymi jest standardowym miernikiem stosowanym w analizie finansowej i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik rotacji należności – umożliwia analizę (w dniach) cyklu regulowania należności przez kontrahentów Spółki. Wskaźnik rotacji należności jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – umożliwia analizę okresu (w dniach), jaki jest wymagany do spłaty przez Spółkę jej zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

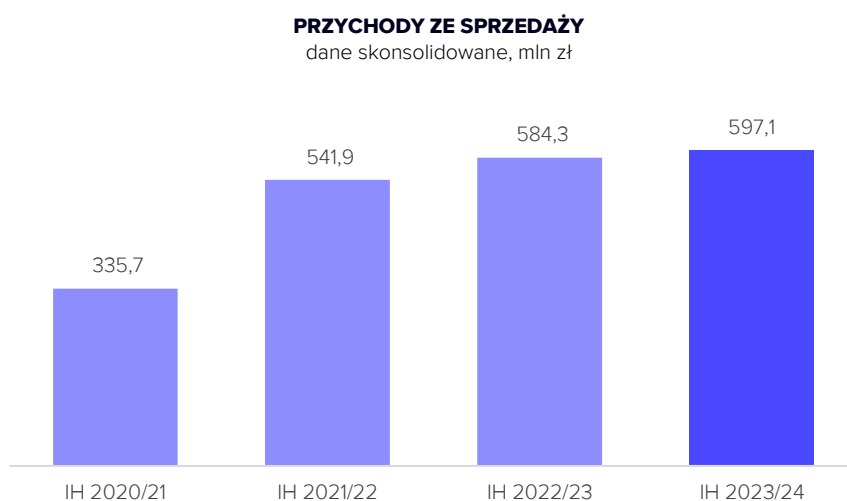
Wskaźnik rotacji zapasów – umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Spółki (w dniach) w odniesieniu do poziomu sprzedaży. Wskazuje liczbę dni potrzebnych Spółce na odnowienie swoich zapasów dla zrealizowania sprzedaży. Wskaźnik rotacji zapasów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

Cykl konwersji gotówki – informuje o liczbie dni, w ciągu których dla sfinansowania cyklu operacyjnego przedsiębiorstwa potrzebny jest dodatkowy kapitał, inny niż zobowiązania krótkoterminowe. Cykl konwersji gotówki jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej przedsiębiorstwa na tle konkurencji i z tego powodu Zarząd zdecydował o jego zastosowaniu podczas prezentacji danych finansowych.

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej

Przychody



W I półroczu 2023/24, obejmującym okres od 1 kwietnia 2023 r. do 30 września 2023 r., skonsolidowane przychody GRODNO S.A. wyniosły 597,1 mln zł, co oznacza wzrost o 2% rdr i najwyższy dotąd poziom przychodów Grupy za ten okres roku obrotowego. Jednostkowe przychody GRODNO S.A. wyniosły w tym okresie 595,4 mln zł, również rosnąc o 2% rdr.

Grupa odnotowała wzrost sprzedaży w warunkach spowolnienia w branży elektrotechnicznej i budowlanej. Zgodnie z danymi Związku Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki SHE, łączna sprzedaż hurtowni elektrotechnicznych za okres od 1 kwietnia 2023 r. do 30 września 2023 r. była niższa o 4% rdr (wobec wzrostu o 14% rdr w analogicznym okresie roku poprzedniego). Według danych GUS, w kwietniu 2023 r. dynamika produkcji budowlano-montażowej wyniosła +1% rdr, w maju -1% rdr, w czerwcu +1% rdr, w lipcu +1% rdr, w sierpniu +3% rdr, natomiast we wrześniu +11% rdr.

Wpływ na dynamikę sprzedaży Grupy miał przypadający na analizowany okres spadek hurtowych cen modułów fotowoltaicznych na globalnym rynku. Zjawisko to wpłynęło negatywnie na poziom przychodów segmentu OZE. W pozostałych obszarach działalności Grupa realizowała wzrosty.

W omawianym okresie o 0,9 mln zł wzrosły skonsolidowane przychody finansowe, co miało związek przede wszystkim z wyceną różnic kursowych.

Koszty

W I półroczu 2023/24 skonsolidowana wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 497,9 mln zł i była wyższa o 4,3% w związku z wyższą o 2,2% sprzedażą Grupy. Dynamika wzrostu tej pozycji, wyższa od dynamiki przychodów, związana była z generowaną na niższym poziomie marżą na sprzedaży, co z kolei było spowodowane utrzymującą się silną presją konkurencyjną.

Koszty świadczeń pracowniczych kształtowały się na poziomie 54,0 mln zł, czyli 2% niższym rdr. W ocenie Zarządu, w bieżącym roku obrotowym koszty świadczeń pracowniczych pozostaną pod presją wysokiej inflacji i wzrostu wynagrodzeń w gospodarce (w tym wzrostu płacy minimalnej).

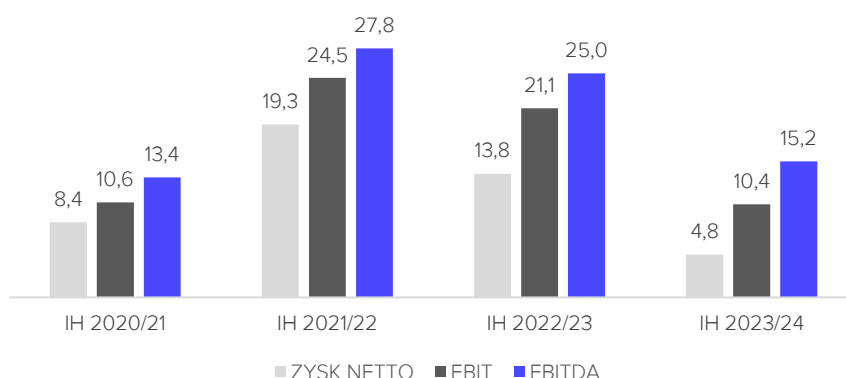
Dalszy wzrost wykazały koszty usług obcych, które w analizowanym okresie wyniosły 22,6 mln zł i były wyższe o 9% rdr. Wpływ na tę zmianę miał przede wszystkim wzrost kosztów transportu oraz kosztów usług informatycznych.

Pozostałe koszty rodzajowe Grupy wzrosły o 44% rdr do wartości 3,9 mln zł, co związane było ze wzrostem kosztów szkoleń. Ponadto, w związku z wyższym kosztem obsługi zadłużenia, o 32% do wartości 5,1 mln zł wzrosły koszty finansowe.

Wyniki

POZYCJE WYNIKOWE

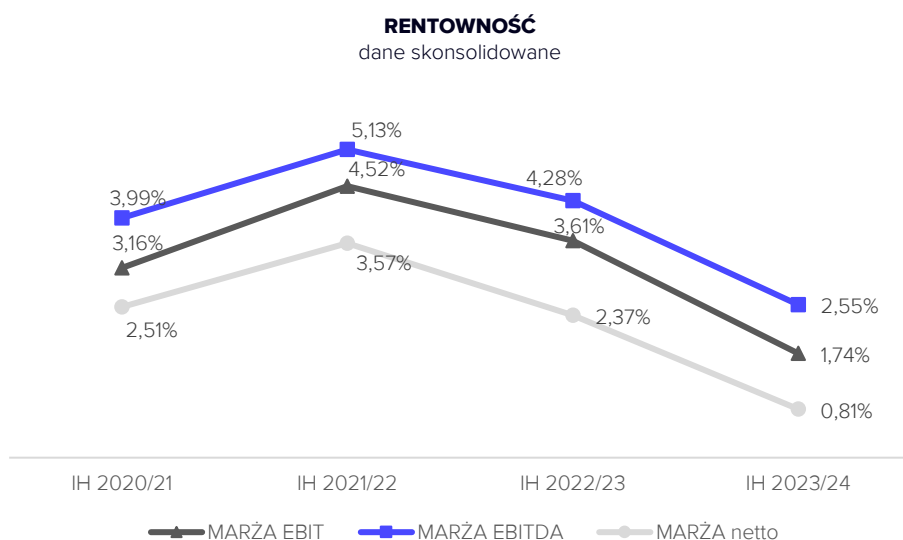
dane skonsolidowane, mln zł



W I półroczu 2023/24 skonsolidowany wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) wyniósł 15,2 mln zł (-39% rdr), zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 10,4 mln zł (-51% rdr), natomiast zysk netto wyniósł 4,8 mln zł (-65% rdr).

Na poziomie jednostkowym wynik EBITDA wyniósł 14,1 mln zł (-40% rdr), zysk z działalności operacyjnej wyniósł 9,3 mln zł (-53% rdr) oraz zysk netto wyniósł 4,2 mln zł (-68% rdr).

Spadek wartości pozycji wynikowych oraz rentowności związany był ze spadkiem dynamiki przychodów Grupy w warunkach słabszej rdr koniunktury na rynku elektrotechnicznym i silnej presji konkurencyjnej, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych i finansowych. Wpływ na wyniki miał także spadek hurtowych cen modułów fotowoltaicznych na globalnym rynku, obciążający wartości sprzedaży i zysków w segmencie OZE w analizowanym okresie.



Bilans

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 września 2023 r. wyniosła 522,4 mln zł i była wyższa o 23,1 mln zł (+5%) wobec stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, tj. 31 marca 2023 r.

Aktywa trwałe na poziomie skonsolidowanym wzrosły o 2,4 mln zł do wartości 147,3 mln zł (+2%), co wynikało przede wszystkim ze wzrostu o 1,9 mln zł rzeczowych aktywów trwałych, związanego głównie z zawarciem nowych umów leasingowych (dotyczących zakupu nowych środków transportu i wyposażenia magazynu).

Aktywa obrotowe w analizowanym okresie wzrosły w o 20,7 mln zł do poziomu 375,1 mln zł (+6%), na co wpłynęło zwiększenie o 9,6 mln zł stanu zapasów oraz wzrost o 10,9 mln zł krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług. Środki pieniężne Grupy na dzień 30 września 2023 r. wyniosły 5,6 mln zł (+2%).

Po stronie pasywów Grupy, według stanu na dzień bilansowy, łączna wartość zobowiązań wyniosła 374,1 mln zł i była wyższa o 18,3 mln zł (+5%) wobec stanu na dzień 31 marca 2023 r. Na tę zmianę w największym stopniu wpłynął wzrost zobowiązań krótkoterminowych, w tym w szczególności wzrost innych zobowiązań finansowych o 10,3 mln zł w związku z większym wykorzystaniem finansowania w postaci faktoringu odwrotnego, a także wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 14,9 mln zł. W kategorii zobowiązań krótkoterminowych o 1,4 mln zł do wartości 64,7 mln zł spadły kredyty i pożyczki. Nastąpił spadek krótkoterminowych zobowiązań dotyczących podatku bieżącego i rezerw bieżących z tytułu świadczeń pracowniczych.

W analizowanym okresie Grupa odnotowała spadek zobowiązań długoterminowych o 8% do poziomu 36,9 mln zł, wynikający przede wszystkim ze spłaty rat kredytów inwestycyjnych.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. na dzień 30 września 2023 r. wyniosła 531,2 mln zł i była wyższa o 36,2 mln zł (+7%) wobec stanu na dzień 31 marca 2023 r. Aktywa trwałe ukształtowały się na poziomie 160,3 mln zł i wzrosły o 3,6 mln zł (+2%), głównie w związku ze wzrostem rzeczowych aktywów trwałych, przede wszystkim w wyniku zawarcia nowych umów leasingowych (dotyczących zakupu nowych środków transportu i wyposażenia magazynu). Aktywa obrotowe Spółki wyniosły 370,9 mln zł, o 32,6 mln zł więcej wobec stanu na dzień 31 marca 2023 r. (+10%), co związane było przede wszystkim ze zwiększeniem stanu zapasów o 17,4 mln zł oraz zwiększeniem krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług o 14,8 mln zł.

Łączne jednostkowe zobowiązania w analizowanym okresie wzrosły o 32,0 mln zł do wartości 393,3 mln zł (+9%), na co złożył się przede wszystkim wzrost o 34,8 mln zł zobowiązań krótkoterminowych, w tym wzrost o 10,3 mln zł innych zobowiązań finansowych w związku z większym wykorzystaniem finansowania w postaci faktoringu odwrotnego oraz wzrost o 26,9 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Jednostkowe zobowiązania długoterminowe wyniosły 393,3 mln zł i były niższe o 7%, głównie w wyniku zmniejszenia wartości długoterminowych kredytów i pożyczek.

Ponadto Zarząd Emitenta informuje, iż Grupa GRODNO uzyskała zgodę Banku PKO BP S.A. na czasową korektę zalecanych poziomów kowenantów (aneksy do umów zostały podpisane). Zmiana obowiązuje od Sprawozdania Finansowego za pierwszą połowę bieżącego roku obrotowego. Aneksy zmieniają również formułę wskaźnika pokrycia obsługi zadłużenia. Grupa spełnia zaktualizowane poziomy wskaźników.

2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

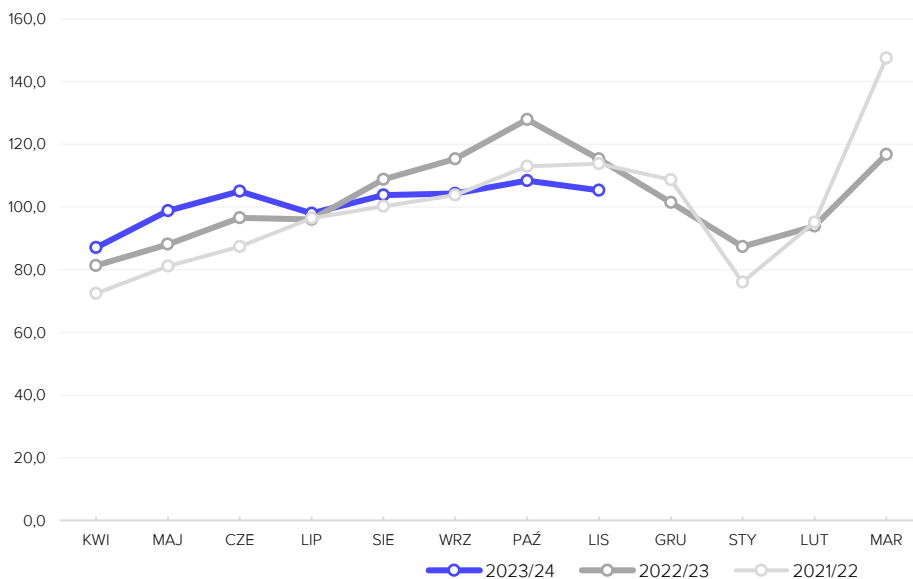
Główne czynniki, które wpłynęły na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie zostały przedstawione w pkt. 2.1. Ponadto do istotnych zdarzeń należy zaliczyć:

a) Szacunkowe przychody za październik i listopad 2023 r.

Zgodnie ze wstępnymi szacunkami, w październiku 2023 r. skonsolidowane przychody Emitenta wyniosły 108,4 mln zł (-15,2% rdr), natomiast w listopadzie 2023 r. wyniosły 105,3 mln zł (-8,7% rdr). Narastająco od początku roku obrotowego (tj. za okres ośmiu miesięcy od kwietnia do listopada 2023 r.) szacunkowe skonsolidowane przychody wyniosły 810,6 mln zł (-2,0% rdr).

MIESIĘCZNE PRZYCHODY GRUPY GRODNO S.A

Dane skonsolidowane, mln zł



b) Zakup hurtowni elektrotechnicznej

27 października 2023 r. Zarząd Spółki zawarł umowę przedwstępną zakupu aktywów wchodzących w skład przedsiębiorstwa Elektro-Instal RPS Sp. z o.o. z siedzibą w Jabłonie, wyspecjalizowanego w dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Umowa zakupu została podpisana w dniu 7 listopada 2023 r. Spółka szacuje, że w bieżącym roku przychody hurtowni wyniosą ok. 20 mln zł. Transakcja stanowi element realizacji celu strategicznego Spółki związanego z rozwojem sieci sprzedaży i nowoczesnych kanałów dystrybucji.

c) Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

W dniu 15 września 2023 r. Pan Szczepan Czyczerski pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 25 września 2023 r. W dniu 25 września 2023 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Rafała Skowrońskiego.

d) Zmiany w składzie Zarządu

W dniu 28 sierpnia 2023 r. Pani Monika Jurczak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2023 r., tj. 25 września 2023 r. W dniu 25 września 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu na dwie osoby oraz powierzenia funkcji Wiceprezesa Zarządu Panu Marcinowi Gardasowi.

e) Podział zysku

W dniu 16 sierpnia 2023 r. Zarząd Spółki wystąpił do Rady Nadzorczej Spółki o zaopiniowanie wniosku dotyczącego sposobu podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2023 r., wynoszącego 20.081.063,72 zł, w ten sposób, że cała wartość zysku netto zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki. Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu. W dniu 25 września 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę ws. przeznaczenia zysku za ww. okres w całości na kapitał zapasowy Spółki.

f) Zakończenie przeglądu opcji strategicznych

W dniu 26 sierpnia 2022 r. Zarząd GRODNO S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. W ramach przeglądu dokonano analizy wielu możliwości dalszego rozwoju Spółki, z uwzględnieniem warunków obecnej sytuacji w gospodarce oraz w branży, w której działa Spółka.

W dniu 21 lipca 2023 r. Zarząd poinformował o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych. Oceniał, że bieżąca strategia Spółki na lata obrotowe 2020/2021 - 2024/25 jest optymalna z punktu widzenia realizacji celów biznesowych Spółki oraz budowy wartości dla akcjonariuszy i podjął decyzję o jej kontynuacji w bieżącym roku obrotowym. Ponadto Zarząd podjął prace nad nową strategią Spółki, która zostanie opublikowana przed zakończeniem bieżącego roku obrotowego.

2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Na działalność i wyniki Grupy w najbliższych kwartałach wpływ będą miały następujące czynniki:

Wewnętrzne

- optymalizacja procesów operacyjnych wewnątrz Grupy,
- dalsza optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania,
- wzrost udziału sprzedaży w kanale internetowym B2B,
- wsparcie procesu sprzedaży dzięki systemowi CRM,
- rozwój nowych segmentów produktowych.

Zewnętrzne

- dynamika branży budowlano-montażowej i przemysłowej,
- utrzymanie dofinansowań w programach takich jak: „Mój prąd”, „Moje Ciepło”, „Czyste Powietrze”, „Prosument Lokatorski”, „Rozświećmy Polskę” i innych wpływających na możliwość realizacji projektów w obszarze efektywności energetycznej,
- poziom hurtowych cen modułów fotowoltaicznych na światowych rynkach,
- stopień absorpcji funduszy UE,
- przyspieszenie procesów konsolidacyjnych rynku elektrotechnicznego,
- sytuacja na rynku pracy,
- sytuacja gospodarcza, w tym potencjalny dalszy wzrost cen w gospodarce,
- wahania kursów walut, surowców, poziom inflacji i stóp procentowych.

Sytuacja związana z wojną na Ukrainie

Ryzyko dla otoczenia rynkowego Grupy Emitenta może w przyszłości stwarzać dalszy rozwój wojny na Ukrainie i jej potencjalny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce. Elementem tego ryzyka może być wpływ wojny na nasilenie procesów inflacyjnych lub wzrost kursów walut przekładające się na możliwy wzrost kosztów, a także wahania cen surowców takich jak miedź czy stal. Czynniki te wpływają na sytuację na rynku Emitenta, przez to pośrednio na działalność Emitenta, jednak należy zaznaczyć, iż trudno jest ten wpływ precyzyjnie oszacować. Zarząd monitoruje rozwój sytuacji i w przypadku wystąpienia istotnych

zdarzeń wpływających na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, będzie o tym informował w stosownych raportach.

COVID-19

W analizowanym okresie oraz według stanu na dzień publikacji niniejszego Raportu, Zarząd nie notuje istotnego wpływu rozwoju COVID-19 na fundamentalne parametry lub sytuację finansową Spółki.

2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2023/24.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO

3.1.1. Profil działalności

Grupa GRODNO jest dostawcą kompleksowych i unikalnych rozwiązań budynkowych, a także czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, działającym na polskim rynku. Aktywnie rozwija segment odnawialnych źródeł energii pod kątem instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i stacji ładowania pojazdów. Głównym celem działalności Grupy jest zapewnienie inwestorowi i instalatorowi kompleksowych i efektywnych energetycznie rozwiązań, w zakresie każdego rodzaju instalacji, do każdego typu obiektu budowlanego.

Grupa świadczy usługi w zakresie audytów oraz projektów oświetleniowych i elektrycznych, wykonywania oraz modernizacji instalacji elektrycznych i energetycznych, programowania automatyki budynkowej, jest też dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

- dystrybucja materiałów elektroinstalacyjnych,
- OZE (kompleksowe rozwiązania PV, HVAC i HEPAC),
- oświetlenie,
- automatyka budynkowa,
- rozwiązania dla przemysłu,
- kable i przewody.

Grupa GRODNO dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania składa się na nią 101 oddziałów (w tym 87 GRODNO S.A., i 14 franczowych), zlokalizowanych na terenie całej Polski. Najważniejszym regionem działalności Grupy jest województwo mazowieckie, z którym Spółka GRODNO związana jest od początku swojej działalności. Wszystkie punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesny Magazyn Centralny, mieszczący się w Małopolu (woj. mazowieckie).

Na przestrzeni kilkunastu lat, sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi, który był możliwy dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych, jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B, poprzedzającej debiut Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect oraz emisji akcji serii C i D, poprzedzających debiut na rynku regulowanym GPW.

3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

GRODNO S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO, która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również Spółki zależne INEGRO Sp. z o.o., BaRGo Sp. z o.o. i Magma Sp. z o.o.

Podmiot	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego (zł)
INEGRO Sp. z o.o.	Warszawa ul. Dobra 26/6A	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	2 546 150
BaRGo Sp. z o.o.	Dziekanów Polski ul. Kolejowa 223	KRS 0000165365 REGON 002202370 NIP 1180019791	100%	100%	50 000
Magma Sp. z o.o.	Szczecin ul. Twardowskiego 16	KRS 0000678342 REGON 811902829 NIP 9551941743	100%	100%	2 500 000

INEGRO Sp. z o.o. oferuje usługi specjalistyczne w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej. Głównym przedmiotem działalności spółki BaRGo jest ograniczona dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych. Spółka Magma prowadzi ograniczoną sprzedaż w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych.

3.1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta i wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W analizowanym okresie nie wystąpiły istotne zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.

We wrześniu 2023 r. Emitent zrealizował główny etap procesu przeniesienia działalności operacyjnej BaRGo Sp. z o.o. do GRODNO S.A. w celu zapewnienia spójnego wizerunku Grupy oraz zwiększenia efektywności zarządzania i optymalizacji procesów.

Zarząd Emitenta rozważa rozpoczęcie procesu połączenia spółki BaRGo Sp. z o.o. z GRODNO S.A. Zarząd Emitenta zdecydował również o połączeniu spółki Magma Sp. z o.o. z GRODNO S.A. O przebiegu procesów Zarząd będzie informował w kolejnych raportach.

3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej

Rynek i otoczenie rynkowe, na którym działa Grupa GRODNO, podlegają dynamicznym zmianom. Dekarbonizacja i programy takie jak Europejski Zielony Ład w sposób gwałtowny wpływają na zmiany rynku elektrycznego i grzewczego. Zmiany technologiczne i cyfryzacja definiują nowe kanały dystrybucji i jednocześnie stwarzają możliwości do dalszego zwiększania efektywności działania.

Misją Grupy GRODNO jest dostarczanie kompleksowych rozwiązań elektrotechnicznych, fotowoltaicznych, instalacyjnych i grzewczych w oparciu o bogate know-how.

Cele strategiczne Grupy GRODNO na lata obrotowe 2020/21 – 2024/25

- Intensywny rozwój fotowoltaiki i wykorzystywanie nowych możliwości w obszarze instalacji OZE
Budowa pozycji lidera oraz rozszerzanie kompetencji dostawcy kompleksowych rozwiązań opartych na OZE.
- Rozwój sieci sprzedaży i nowoczesnych kanałów dystrybucji
Dalszy rozwój sieci sprzedaży i wykorzystanie efektu skali, poprzez nowoczesne kanały dystrybucji i nowe usługi.

- Rozwój kompleksowych rozwiązań oraz oferty asortymentowej
Kompleksowość oferty i umiejętność oferowania gotowych rozwiązań jako główny element budowania przewagi konkurencyjnej.
- Specjalizacja dzięki poszerzaniu wiedzy inżynierskiej
Podnoszenie specjalistycznej wiedzy i kompetencji pracowników oraz klientów.
- Zwiększenie efektywności działalności operacyjnej Grupy (optymalizacja)
Cyfryzacja i wykorzystanie nowych możliwości technicznych w zarządzaniu.

W latach objętych strategią (lata obrotowe 2020/21–2024/25) Zarząd zakłada wzrost sprzedaży o co najmniej 10% rocznie. Głównym obszarem rozwoju Grupy będzie segment odnawialnych źródeł energii, obejmujący: fotowoltaikę, pompy ciepła oraz obszary uzupełniające (systemy automatyki budynkowej, magazynowanie energii, stacje ładowania pojazdów, kolektory słoneczne, kotły grzewcze).

Na rynku fotowoltaicznym Grupa upatruje perspektyw rozwoju przede wszystkim w obszarze instalacji komercyjnych (przemysłowych), w zakresie których planuje osiągnąć 15% udziału w rynku do roku 2024/25, a także w obszarze wielkoskalowych farm fotowoltaicznych. Jednocześnie Zarząd planuje utrzymanie silnej pozycji na rynku mikroinstalacji.

Zgodnie z założeniami strategicznymi, do roku obrotowego 2024/25 segment OZE będzie odpowiadał za 35% przychodów Grupy. Ponadto, obok budowy pozycji na rynku OZE, Zarząd zakłada dalszą rozbudowę sieci sprzedaży oraz rozwój oferty w obszarach szeroko pojętej elektrotechniki i systemów grzewczych.

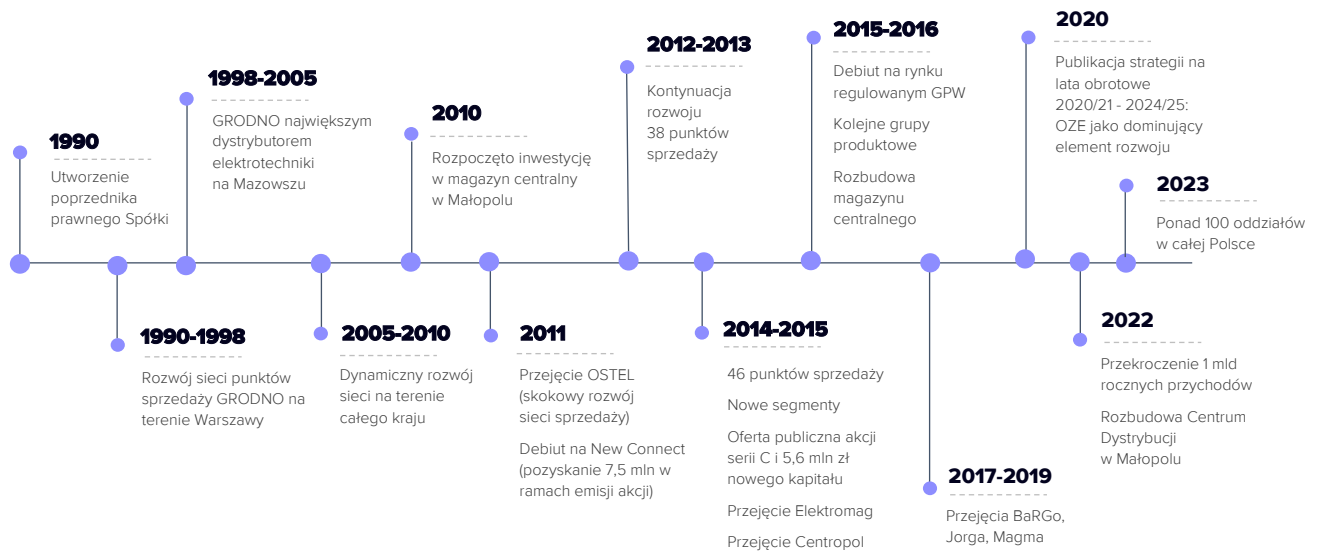
Przedstawione powyżej informacje nie stanowią prognozy wyników finansowych.

Bieżąca Strategia została opublikowana przez Zarząd w dniu 5 października 2020 r. Jej treść dostępna jest do pobrania na stronie internetowej ri.grodno.pl w zakładce O Spółce / Strategia.

3.2. Jednostka dominująca

3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne

NAZWA (FIRMA)	Grodno Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Polska
SIEDZIBA	Michałów-Grabina
ADRES	ul. Kwiatowa 14, 05-126 Michałów-Grabina
KRS	0000341683
NUMER TELEFONU	+48 22 772 45 15
NUMER FAKSU	+48 22 772 46 46
ADRES INTERNETOWY	www.grodno.pl
KONTAKT DLA INWESTORÓW	ri@grodno.pl



Utworzenie Spółki

GRODNO S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki GRODNO Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło 20 listopada 2009 r., tj. w dniu postanowienia o wpisaniu przekształconej Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na datę bilansową i dzień publikacji raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 15.381.861 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 10 000 000 akcji imiennych serii A
- 2 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 1 881 861 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

Na stronie internetowej Spółki ri.grodno.pl udostępniono następujące dokumenty:

- Statut Emitenta,
- Regulamin Rady Nadzorczej,
- Polityka Wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej,
- prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B, C, D do obrotu na rynku regulowanym GPW,
- historyczne informacje finansowe.

Informacje o zrealizowanej strategii podatkowej za lata podatkowe 2020/2021 i 2021/2022 znajdują się na stronie internetowej grodno.pl w zakładce „O nas”.

3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd Emitenta składa się z dwóch członków:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu
- Marcin Gardas – Wiceprezes Zarządu

W dniu 28 sierpnia 2023 r. Pani Monika Jurczak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 marca 2023 r., tj. 25 września 2023 r. W dniu 25 września 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powierzenia funkcji Wiceprezesa Zarządu Panu Marcinowi Gardasowi.

Rada Nadzorcza

Obecny skład Rady Nadzorczej Emitenta:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipowski – Członek Rady Nadzorczej
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Rady Nadzorczej
- Julita Szukała – Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Skowroński – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 września 2023 r. Pan Szczepan Czyczerski pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 25 września 2023 r. W dniu 25 września 2023 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Rafała Skowrońskiego. W dniu 4 października 2023 r. Pan Rafał Skowroński został powołany do Komitetu Audytu.

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Tomasz Filipowski – Członek Komitetu Audytu
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Komitetu Audytu
- Julita Szukała – Członek Komitetu Audytu
- Rafał Skowroński – Członek Komitetu Audytu

Pan Romuald Wojtkowiak, Pani Beata Pniewska-Prokop, Pani Julita Szukała i Pan Rafał Skowroński spełniają kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W dniu 3 listopada 2022 r. Rada Nadzorcza delegowała Panią Beatę Pniewską-Prokop i Panią Julitę Szukała do czasowego pełnienia czynności nadzorczych związanych z reorganizacją Działu Księgowości w okresie od 3 listopada 2022 r. do końca miesiąca, w którym sporządzone zostanie sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2022 r. do 31 marca 2023 r. Okres delegacji zakończył się 31 lipca 2023 r.

W dniu 25 września 2023 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu na dwie osoby. W dniu 3 listopada 2023 r. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany w Statucie

Spółki wprowadzone Uchwałą nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 września 2023 r., w ramach których:

- § 21 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

„§ 21.

1. Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. W przypadku zarządu wieloosobowego Zarząd składa się z Prezesa i Wiceprezesa lub Wiceprezesów.
2. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję.
3. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje.
4. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą.”

- § 23 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

„§ 23.

W przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki i jej reprezentowania przy czynnościach polegających na zaciąganiu zobowiązań lub rozporządzaniu prawem oświadczenia woli w imieniu Spółki składa członek Zarządu działający samodzielnie. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki i jej reprezentowania przy czynnościach polegających na rozporządzaniu prawem lub zaciąganiu zobowiązań do kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie, a powyżej kwoty 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) wymagane jest współdziałanie Prezesa Zarządu z Wiceprezesem Zarządu lub z członkiem Zarządu.”

Ponadto w okresie objętym raportem oraz po jego zakończeniu nie wystąpiły inne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania.

3.2.3. Akcjonariat

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, wraz ze wskazaniem zmian od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego (24 sierpnia 2023 r.), zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu.

Akcyonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów	% udział głosów	Zmiana w okresie (szt. akcji)	Zmiana w okresie (liczba głosów)
Jarosław Jurczak	5 069 040	32,95%	10 069 040	39,67%	Bez zmian	Bez zmian
Andrzej Jurczak	3 048 821	19,82%	6 071 321	23,92%	+4 500	+4 500
Monika Jurczak	1 999 321	13,00%	3 976 821	15,67%	Bez zmian	Bez zmian
Pozostali	5 264 679	34,23%	5 264 679	20,74%	-4 500	-4 500
Razem	15 381 861	100,00%	25 381 861	100,00%		

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (24 sierpnia 2023 r.).

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana w okresie (szt. akcji)
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	3 048 821	19,82%	+4 500
Marcin Gardas	Wiceprezes Zarządu	57 489	0,37%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Beata Pniewska-Prokop	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Julita Szukała	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Rafał Skowroński	Członek Rady Nadzorczej (od 25.09.2023)	0	0,00%	-

Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według wiedzy Emitenta nie istnieją umowy, które mogą w przyszłości przyczynić się do zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowniczych.

Informacja o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

3.2.4. Zatrudnienie

Zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia:

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
30.09.2023	746	737	9	0
30.09.2022	696	686	9	1

Zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
30.09.2023	143	74	520
30.09.2022	130	71	485

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej GRODNO, uwzględniające pracowników GRODNO, BaRGo, INEGRO i Magma, na dzień 30 września 2023 r. z tytułu umów o pracę wyniosło 742 osoby, a wraz z umowami o dzieło i zleceniami 751 osób.

4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

Grupa GRODNO w liczbach



1,23 MLD ZŁ
Przychody Grupy
2022/23



3 400+
Dostawcy



39 777 m²
Powierzchnia
magazynowa



170 MLN ZŁ+
Kapitalizacja



100 000+
Faktury/miesiąc



29
Grupy produktowe



100 000+
Odbiorcy



750+
Zatrudnienie



40 000+
Pozycje magazynowe

Członkostwo w organizacjach



4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO

Grupa GRODNO jest dostawcą kompleksowych i unikalnych rozwiązań budynkowych, a także czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, działającym na polskim rynku. Aktywnie rozwija segment odnawialnych źródeł energii pod kątem instalacji fotowoltaicznych, pomp ciepła i stacji ładowania pojazdów. Głównym celem działalności Grupy jest zapewnienie inwestorowi i instalatorowi kompleksowych i efektywnych energetycznie rozwiązań, w zakresie każdego rodzaju instalacji, do każdego typu obiektu budowlanego.

Grupa świadczy usługi w zakresie audytów oraz projektów oświetleniowych i elektrycznych, wykonywania oraz modernizacji instalacji elektrycznych i energetycznych, programowania automatyki budynkowej, jest też dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:



4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez 101 oddziałów (w tym 87 GRODNO S.A. i 14 franczyzowych), zlokalizowanych na terenie całej Polski. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopolu (woj. mazowieckie). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty w marce własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- fotowoltaika,
- oświetlenie,
- wentylacja, klimatyzacja, systemy grzewcze (w tym pompy ciepła),
- kable i przewody,
- aparatura modułowa,
- automatyka przemysłowa,
- automatyka budynkowa,
- alarmy i monitoring, systemy przeciwpożarowe,
- kanały, rury, trasy kablowe,
- materiały łączeniowe i izolacyjne,
- narzędzia i mierniki,
- ochrona odgromowa,
- odzież ochronna i BHP,
- osprzęt instalacyjny,
- rozdzielnice i obudowy,
- słupy oświetleniowe i energetyczne.

Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje on czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji jest lokalizacja największych przedsiębiorstw w aglomeracji warszawskiej – m. in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. GRODNO konsekwentnie rozwija sieć dystrybucyjną, której liczebność od debiutu na rynku kapitałowym w 2011 r. została powiększona ponad dwukrotnie.

4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE)



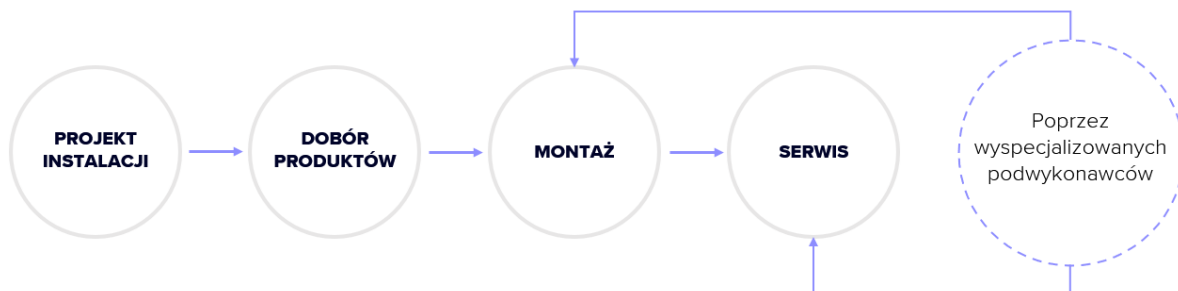
Fotowoltaika



Grupa GRODNO dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu instalacji i doboru komponentów, przez dostawę, montaż, przekazanie instalacji do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

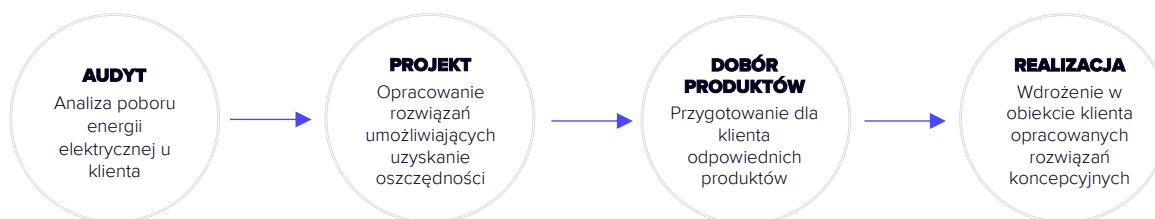
Pompy ciepła

Segment działalności uruchomiony w 2015 r. na bardzo wczesnym etapie zmian rynkowych dotyczących elektryfikacji ogrzewania. Obecnie GRODNO dysponuje kompleksową ofertą pomp ciepła i elementów instalacji grzewczych wszystkich wiodących producentów na rynku polskim. Poza asortymentem, Grupa oferuje również pełne doradztwo techniczne w tym obszarze. Oferowane audyty energetyczne obejmują również rozwiązania z branży HVAC.



4.1.3. Oświetlenie

Szczególnie istotnym elementem, kreującym wartość dodaną Grupy GRODNO są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów, Grupa jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla każdego typu obiektu budowlanego. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie oświetlenia.



Audyty energetyczne

Głównym celem tej usługi jest wskazanie możliwości obniżenia zużycia energii u klienta. W szczególności chodzi o zmniejszenie zużycia energii potrzebnej do ogrzewania, klimatyzacji i wentylacji, natomiast w zakładach przemysłowych energii elektrycznej zużywanej przez urządzenia. W zależności od potrzeb, w ramach usługi wykonywane są:

- pomiary zużycia energii,
- inwentaryzacja odbiorników energii,
- analiza i dobór optymalnych rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną,
- kosztorys i oferta kompleksowej usługi zwiększania efektywności energetycznej,
- audyt zdarzeń niszczących – głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

Audyt oświetleniowy

Celem audytu jest wskazanie klientom potencjalnych oszczędności poprzez wymianę zastosowanych źródeł światła i/lub opraw oświetleniowych na nowoczesne i bardziej efektywne rozwiązania technologiczne, np. LED.

Inżynieria oświetleniowa

Celem tej usługi jest opracowanie projektów oświetleniowych (w tym także iluminacji budynków) na bazie specjalistycznego oprogramowania oraz wdrożenie rozwiązań sterowania systemami oświetleniowymi. W zakres inżynierii oświetleniowej wchodzi również usługi, polegające na doborze oświetlenia do określonych warunków pracy, spełniającego normy oświetleniowe.

Pozostałe

Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez GRODNO to m. in.:

- doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
- doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
- konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,
- obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna.

W lutym 2020 r. Grupa GRODNO otworzyła salon oświetlenia Lumiart działający przy ul. Wolskiej w Warszawie, w którym oferowane są oprawy oświetleniowe, źródła światła i osprzęt instalacyjny klasy premium. Salon oferuje również usługi projektowe w zakresie automatyki budynkowej – smart home – w oparciu o systemy przewodowe i bezprzewodowe.

4.1.4. Automatyka budynkowa

Spółka poszerza gamę oferowanych rozwiązań, dążąc do kompleksowej obsługi swoich klientów. Segment zabezpieczeń i niskich prądów obejmuje elementy systemów alarmowych, kontroli dostępu, osprzętu systemów zabezpieczeń oraz zabezpieczeń przeciwpożarowych. Do oferty asortymentowej Emitenta w tym obszarze należą:

- centrale alarmowe,
- sygnalizatory, czujniki,
- stacje monitorujące,
- sterowniki radiowe,
- dzielniki ekranu oraz zasilacze buforowe.

4.1.5. Rozwiązania dla przemysłu

Grupa GRODNO prowadzi sprzedaż produktów oraz oferuje usługi doboru asortymentu i doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi w punktach sprzedaży na terenie całej Polski zapewniają szybką dostawę produktów, redukując czas i koszty przestoju. Audyty energetyczne wraz z audytami zdarzeń niszczących w przemyśle pozwalają określić szanse obniżenia kosztów energetycznych zakładu, obniżenia zużycia energii oraz przygotować się do wymogów polityki ochrony środowiska. Ponadto Grupa oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

4.1.6. Kable i przewody

Grupa GRODNO oferuje kompleksowy asortyment w zakresie kabli i przewodów wiodących producentów, obejmujący:

- kable i przewody zasilające,
- przewody instalacyjne,
- przewody sterownicze, kontrolne, sygnalizacyjne,
- kable i przewody do instalacji niepalnych,
- przewody do odbiorników ruchomych i warsztatowych,
- przewody słaboprądowe,
- kable i przewody telekomunikacyjne i teletechniczne,
- przewody gołe,
- kable i przewody specjalne,
- kable fotowoltaiczne (PV).

4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Grupa GRODNO prowadzi działalność na krajowym rynku. Odbiorcami oferowanych towarów, usług i rozwiązań są wykonawcy (zarówno drobni instalatorzy, jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne), redystrybutorzy (mniejsze hurtownie oraz sklepy) oraz obiekty wielkopowierzchniowe (duże sklepy, magazyny, sieci handlowe, biurowce), zakłady przemysłowe oraz odbiorcy indywidualni. Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. Grupa odbiorców jest zdywersyfikowana, żaden odbiorca nie posiada istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

Tabela: struktura sprzedaży Grupy GRODNO według grup klientów (dane skonsolidowane w tys. zł):

Grupa Klientów	IH 2023/24		IH 2022/23		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawca	365 897	61,3%	353 807	60,5%	3,4%
Dystrybucja	137 269	23,0%	139 392	23,9%	-1,5%
Przemysł	46 952	7,9%	48 363	8,3%	-2,9%
Utrzymanie ruchu	33 768	5,7%	25 307	4,3%	33,4%
Indywidualni	13 020	2,2%	17 255	3,0%	-24,5%
Powiązane	204	0,0%	204	0,0%	0,0%
Suma	597 111	100%	584 327	100%	2,2%

Kluczowymi dostawcami Grupy GRODNO są producenci materiałów elektrotechnicznych, fotowoltaicznych oraz kabli i przewodów działający na terenie Polski. Baza dostawców jest zdywersyfikowana, żaden z nich nie posiada istotnego udziału w zaopatrzeniu Grupy. Emitent współpracuje m. in. z dostawcami:

- Nkt Cables – producent kabli i przewodów,
- Fabryka Kabli Elpar – producent kabli i przewodów,
- Baks – producent systemów prowadzenia kabli i przewodów,
- Ja Solar – producent modułów fotowoltaicznych,
- Sunova – producent i globalny dostawca modułów fotowoltaicznych,
- Qcells – producent i globalny dostawca modułów fotowoltaicznych,
- Fronius – producent inwerterów fotowoltaicznych,
- Signify Poland – producent źródeł światła, opraw oświetleniowych i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych,
- Schneider Electric – globalna firma, specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną,
- Eaton Electric – producent najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia,
- Legrand – producent osprzętu elektrycznego i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym,
- Hager – producent rozwiązań z zakresu rozdziału energii, automatyki budynku, osprzętu elektroinstalacyjnego oraz systemów prowadzenia przewodów,
- Kontakt–Simon – producent osprzętu elektroinstalacyjnego.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

Ryzyko związane z ogólną sytuacją gospodarczą

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski. Wskutek tego, wyniki finansowe Spółki zależą od sytuacji gospodarczej w kraju. Wśród czynników mających wpływ na działalność Spółki wyszczególnić należy dynamikę zmian PKB, poziom stóp procentowych, dynamikę zmian cen, a także dochody gospodarstw domowych, produkcję przemysłową i poziom inwestycji w gospodarce. Wszelkie negatywne zmiany w sytuacji gospodarczej Polski, przede wszystkim takie, które skutkują spadkiem dochodów gospodarstw domowych lub obniżeniem produkcji przemysłowej, mogą wpłynąć na zmniejszenie popytu na oferowane przez Grupę GRODNO towary i rozwiązania, a przez to mogą wpłynąć na obniżenie osiąganych przez nią przychodów i wyników. Natomiast głównymi czynnikami zagranicznymi, mającymi wpływ na sytuację finansową Spółki są wszystkie czynniki makroekonomiczne, wpływające na cenę zamawianych towarów, którymi Spółka handluje. Wzrost cen towarów elektrycznych może bowiem przełożyć się na zmniejszenie popytu, co spowodowałoby obniżenie przychodów i wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki z Grupy nie mają wpływu na żaden z czynników makroekonomicznych, politycznych ani na ogólne trendy w gospodarce, a także na zmiany na rynku nieruchomości w Polsce oraz lokalnie, mogą być jednak pod wpływem tych zmian, co może oddziaływać na ich wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę GRODNO może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Grupa Emitenta jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dywersyfikację portfolio oferowanych artykułów oraz świadczenie kompleksowych usług i rozwiązań elektrotechnicznych, a także rozszerzanie segmentów działalności, w tym sieci sprzedaży. Pomimo to, przyszła pozycja rynkowa Grupy Emitenta, może być uzależniona od działań ze strony konkurencji, obecnej na rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce jest rynkiem rozdrobnionym. W branży działają duże podmioty polskie i międzynarodowe oraz hurtownicy zrzeszający się w ramach grup zakupowych. Nie można wykluczyć umacniania w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Grupy Emitenta np. wskutek konsolidacji i koncentracji kapitałowej firm konkurencyjnych w sektorze oraz pojawienia się nowych podmiotów, co może mieć potencjalnie negatywny wpływ na poziom marż, a także wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta w przyszłości.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa Kapitałowa GRODNO nabywa towary bezpośrednio u producentów bądź od innych dystrybutorów hurtowych. Koszt produkcji sprzętu elektrycznego jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na koszt zakupu towarów znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa Emitenta, mając na uwadze oczekiwania klientów dotyczące jakości, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych dostawców sprzętu, spełniającego wymagania swoich klientów. Istnieje istotne ryzyko, że przy wzroście cen surowców bądź kosztów wytworzenia u dostawców i producentów, przy małych możliwościach zmiany cen sprzedaży (ze względu na panującą konkurencję cenową między dystrybutorami na rynku polskim), nie będzie możliwe utrzymanie przez Emitenta odpowiednich dla danego typu asortymentu marż. Wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami, składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Wobec tego, w przypadku spółki działającej w polskim systemie podatkowym, zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki, działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. W związku z powyższym, można oczekiwać ujednoczenia orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych, przekładającego się na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych. Rodzi to dla Grupy Emitenta potencjalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają również interpretacje, dokonywane przez sądy i inne organy, dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Podkreślić również należy, że przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem UE, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Emitenta korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym, Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko kursowe/walutowe

Działalność realizowana przez Grupę GRODNO polega m. in. na dystrybuowaniu urządzeń i sprzętu elektrotechnicznego na rynku polskim. Część oferowanego asortymentu wytwarzana jest przez zagranicznych producentów, którzy rozliczają się ze swoimi odbiorcami w walutach obcych (głównie USD i EUR). W związku z powyższym zakupy walutowe mogą mieć znaczący wpływ na cenę zamawianych towarów i w efekcie wpływać na realizowane marże. Deprecjacja złotego względem USD lub EUR może

negatywnie wpłynąć na prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z cenami surowców

Zarząd Emitenta identyfikuje ryzyko związane ze zmianami cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty Grupy GRODNO. W niektórych przypadkach (np. kable) udział ceny surowca w cenie towaru stanowi ok. 90%, a kable należą do istotniejszych pozycji asortymentowych Grupy. Bardzo duża zmienność cen surowców i kursów walut (obydwa czynniki są ze sobą ściśle powiązane) powoduje, że ustalenie optymalnego poziomu zapasów i całkowite uniknięcie ryzyka zmian wartości towaru jest bardzo trudne. Zarząd stara się minimalizować wpływ ryzyka zmian cen surowców na bieżąco optymalizując zapasy magazynowe oraz stosując bezpieczną politykę zakupową Spółki. Mimo tych zabezpieczeń, ryzyko potencjalnych strat wynikających z konieczności dostosowania cen towarów znajdujących się w magazynie do aktualnych cen rynkowych, przy tak dużej zmienności cen surowców i wahaniami kursów walut, jest wysokie.

Ryzyko związane z dostępnością towarów

Zarząd Emitenta ocenia, że wahania w dostępności towarów u producentów i nieregularność dostaw w relacji do wysokiego popytu na poszczególne grupy asortymentowe znacznie utrudniają ustalenie optymalnego poziomu zapasów umożliwiającego zapewnienie ciągłości dostaw do klientów. Może to prowadzić do potencjalnej utraty części sprzedaży związanej z brakiem dostępności towarów. W związku z tym Spółka zwiększa stan zapasów w celu zabezpieczenia płynności dostaw do klientów.

Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń

Koszty wynagrodzeń są istotną pozycją kosztową Grupy GRODNO. W kolejnych okresach Grupa odnotowuje stały wzrost tej pozycji kosztów. Niemniej, wzrosty tej pozycji są rezultatem m. in. wzrostu liczby etatów wynikających z przyrostu liczby punktów sprzedaży (licząc także w ujęciu skonsolidowanym po zrealizowanych przejęciach).

Z drugiej strony, mając na uwadze wzrost dynamiki rozwoju gospodarki, spadające bezrobocie, demografię (zmniejszająca się podaż na rynku pracy) i coraz częściej występujące braki kadrowe, należy się liczyć z wystąpieniem zjawiska presji na wysokość wynagrodzeń. Mając na uwadze dane publikowane przez GUS na temat stanu polskiej gospodarki, istnieje ryzyko utrzymania się wzrostu presji na wynagrodzenia także w przyszłości. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może przełożyć się na spadek marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.

Ryzyko związane z COVID-19

Zarząd na bieżąco śledzi i analizuje sytuację związaną z rozwojem pandemii koronawirusa COVID-19 i jej wpływem na gospodarkę oraz działalność Grupy. W wyniku działań podjętych przez Emitenta oraz zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta, łączna wartość dotychczas pozyskanego przez Grupę Emitenta wsparcia w ramach programów pomocowych związanych z COVID-19 osiągnęła wartość 3,5 mln zł (z tytułu umorzenia składek ZUS oraz dofinansowania do wynagrodzeń WUP), co wpłynęło na poziom kosztów Grupy Emitenta w roku obrotowym 2020/21. Wsparcie takie nie miało miejsca w kolejnych latach.

Poza wsparciem, o którym mowa powyżej, do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego, Zarząd nie odnotował istotnego wpływu pandemii koronawirusa COVID-19 na fundamentalne parametry lub sytuację finansową Spółki.

Ryzyko związane z wojną na Ukrainie

Ryzyko dla otoczenia rynkowego Grupy Emitenta może w przyszłości stwarzać rozwój wojny na Ukrainie i jej potencjalny wpływ na sytuację makroekonomiczną w Polsce. Elementem tego ryzyka może być wpływ wojny na nasilenie procesów inflacyjnych lub wzrost kursów walut przekładające się na możliwy wzrost kosztów, a także wahania cen surowców takich jak miedź czy stal. Należy jednak zaznaczyć, iż w ocenie Zarządu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania konflikt ten nie wpływał w sposób istotny na działalność i sytuację finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej. W obecnej sytuacji trudno również precyzyjnie ocenić potencjalny wpływ w przyszłości. Zarząd monitoruje rozwój sytuacji i w przypadku wystąpienia istotnego wpływu na działalność Emitenta lub Grupy Kapitałowej, będzie o tym informował w stosownych raportach.

5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W branży budowlanej występuje sezonowość sprzedaży, wynikająca z procesów przebiegających w budownictwie oraz z cyklu na rynku usług budowlano-montażowych. Należy jednak podkreślić, że działalność Emitenta w większym stopniu jest uzależniona od sytuacji w branży budowlano-montażowej. Wielkość sprzedaży osiąganego przez Emitenta ulega sezonowej zmienności popytu, ponieważ większość prac remontowych i wykończeniowych przeprowadzana jest zazwyczaj w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Emitenta zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiają przeprowadzenie niektórych prac elektrycznych. Emitent redukuje niekorzystny efekt sezonowości poprzez rozszerzanie oferty rozwiązań, towarów i usług, a także poprzez pozyskiwanie odbiorców z branż niewrażliwych na sezonowość lub charakteryzujących się trendem odmiennym w stosunku do branży budowlano-montażowej. Sezonowość sprzedaży może utrudnić ocenę sytuacji Emitenta i estymację wyników za cały dany rok obrotowy na podstawie wyników za jego pierwsze kwartały. Ponadto jej skutkiem mogą być słabsze wyniki finansowe, osiągnięte przez Emitenta w I i II kwartale roku kalendarzowego.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich potencjalnym istotnym udziałem w strukturze zakupów. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego, ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może jedynie w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach towarów, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z niewypłacalnością odbiorców

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych, może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko,

iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności, może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy, w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia.

Ryzyko niewłaściwego zarządzania zapasami

Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej Emitenta. Z jednej strony, poziom i dywersyfikacja zapasów powinny zapewniać dostępność asortymentu w momencie składania zamówień przez klientów, co prowadzi do wzrostu poziomu zapasów w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nadmiernego nagromadzenia zapasów, w tym również tych trudno zbywalnych.

Grupa Kapitałowa Emitenta dokonuje planowania stanu zapasów, uwzględniając także wiedzę i doświadczenie pracowników na co dzień blisko współpracujących z klientami (handlowcy), dopasowując asortyment i wielkość zapasów do przewidywanych zmian wielkości popytu.

Wahania popytu związane z sezonowością sprzedaży mogą doprowadzić do wzrostu poziomu zapasów Emitenta oraz spadku ich rotacji. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do spadku popytu na towary Emitenta, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej Emitenta, zaś zmiany cen rynkowych towarów mogą mieć negatywny wpływ na marżę ze sprzedaży. W efekcie powyższy czynnik może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Niemniej jednak, należy podkreślić, że Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez scentralizowane i zautomatyzowane zarządzanie zapasami, dopasowując w ten sposób poziom zapasów do bieżącego zapotrzebowania kontrahentów. Towary składowane w magazynach Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje zdarzenia takie jak pożar, zalanie, kradzież oraz inne zdarzenia losowe.

Ryzyko awarii systemu informatycznego

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab, niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów, a tym samym może negatywnie wpłynąć na osiąganе wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Przewidują one, że informacja o awarii systemu informatycznego będzie niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystąpi do naprawy. Przedmiotem ubezpieczenia są programy w ramach ubezpieczenia sprzętu elektronicznego i związane z tym ewentualne zwiększone koszty utraty na podstawowej działalności.

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy lub najmu nieruchomości użytkowanych przez Emitenta

Na dzień sporządzenia raportu Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 101 oddziałów. Istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Aby ograniczyć przytoczone ryzyko i zabezpieczyć lokalizację, Zarząd Emitenta podpisuje umowy o charakterze długoterminowym, z długimi okresami wypowiedzenia oraz dodatkowo, w uzasadnionych przypadkach, dokonuje nabycia nieruchomości na własność.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego, mogłaby w istotnie negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości. Ryzyko to ograniczane jest poprzez budowanie i rozwijanie wewnętrznej kultury organizacyjnej, dzięki której pracownicy identyfikują się z Emitentem, a także poprzez wdrażanie motywacyjno-lojalnościowego systemu wynagrodzeń i oferowanie pracownikom szerokiego programu szkoleń.

Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta

Na dzień sporządzenia Raportu, Andrzej Jurczak, Monika Jurczak oraz Jarosław Jurczak posiadają łącznie 10.117.182 akcji Emitenta, które dają prawo do 20.117.182 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Oznacza to, że posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 79,26% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. W związku z powyższym, Andrzej Jurczak, Jarosław Jurczak oraz Monika Jurczak mogą zapobiec lub podjąć istotne uchwały, dla których przepisy KSH wymagają kwalifikowanej większości głosów, takie jak uchwała w sprawie zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, rozwiązania Spółki, a także uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności, czy wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania tych uprawnień może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko związane z konfliktami interesów

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera transakcje z podmiotami, które są powiązane z osobami wchodzącymi w skład Zarządu Emitenta lub ze znaczącymi akcjonariuszami Emitenta. Do podmiotów tych należą:

- RGB Technik Sp. z o.o., w której znaczący akcjonariusze Emitenta – Pani Monika Jurczak oraz Pan Jarosław Jurczak – posiadają łącznie 100% udziałów. Ponadto Pan Marcin Gardas pełni w niej funkcję prezesa zarządu, natomiast Pani Monika Jurczak funkcję członka zarządu. Spółka importuje towary, które następnie sprzedawane są wyłącznie do Grupy Emitenta.
- Emitent współpracował ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 24 udziały (24% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań, aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne zdefiniowane na najbliższe lata. Niemniej jednak, Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki i pozycję rynkową Emitenta. Aby ograniczyć te ryzyka, Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje, mające na celu minimalizację negatywnego wpływu opisanych ryzyk na sytuację Emitenta.

Ryzyko związane z zarządzaniem siecią punktów sprzedaży

W ramach swojej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta aktywnie zarządza siecią punktów sprzedaży. W tym celu Grupa zapewnia pełne zatowarowanie poszczególnych oddziałów, a także utrzymanie wizerunku, zgodnego z koncepcją promocji całej sieci GRODNO.

Grupa stale rozwija swoją sieć sprzedaży. Działania rozwojowe Grupy Kapitałowej Emitenta zakładają dalsze budowanie sieci sprzedaży, głównie poprzez: (1) przejęcia innych podmiotów z branży, (2) uruchamianie własnych punktów sprzedaży, (3) rozwijanie sieci franczyzowej.

Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie w stanie rozpocząć działalności w nowej zaplanowanej lokalizacji, uruchomienie opóźni się, bądź też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z udzieleniem licencji franczyzobiorcy

Od 2015 r. Emitent rozwija sieć dystrybucyjną także w oparciu o franczyzę. Mając na uwadze doświadczenia innych sieci franczyzowych, istnieje ryzyko, związane z utratą dobrego wizerunku przez ewentualnych nierzetelnych franczyzobiorców. W przypadku nawiązania współpracy z franczyzobiorcą, który nie będzie spełniał wyznaczonych standardów jakości wypracowanych przez Grupę GRODNO, może nastąpić spadek zaufania klientów do marki GRODNO, a w konsekwencji spadek przychodów w danej lokalizacji.

Ryzyko związane z uzależnieniem rozwoju od skutecznych działań akwizycyjnych

Działalność akwizycyjna stanowi jeden z filarów rozwoju Grupy Kapitałowej. Emitent na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych akwizycji, które przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliłyby na pokrycie nowych obszarów geograficznych swoją siecią dystrybucyjną. Planowane włączenia kolejnych spółek w skład Grupy Kapitałowej rodzą ryzyko zarówno na etapie przedtransakcyjnym, jak również potransakcyjnym.

Możliwość przeprowadzenia kolejnych przejęć uzależniona jest od zaistnienia sprzyjających przesłanek rynkowych, ekonomicznych oraz finansowych. Ponadto, po przeprowadzeniu transakcji, Emitent narażony jest na ryzyko nieuzyskania oczekiwanych efektów finansowych przeprowadzanej integracji operacyjnej i strukturalnej. W trakcie procesu integracji potransakcyjnej może dojść do niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, które wpłyną negatywnie na realizację pierwotnych założeń. Dodatkowo, korzyści stanowiące motyw przeprowadzenia transakcji przejęcia, w postaci zwiększenia obrotów i zysków Grupy oraz zachowania marż, w większości przeprowadzanych transakcji ujawnione zostają w perspektywie długoterminowej. Bezpośrednio po dokonaniu przejęcia może dojść do spadku zysku operacyjnego, ze względu na dodatkowe koszty, wynikające z przeprowadzanej integracji działalności Grupy Kapitałowej. Urzeczywistnienie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, szczególnie w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Należy przy tym zaznaczyć, iż Emitent, przed podjęciem ostatecznej decyzji o dokonaniu akwizycji, dokłada wszelkich starań w celu dokładnego poznania sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej potencjalnego podmiotu do przejęcia. Emitent prowadzi rozmowy z wieloma podmiotami, jednak ostateczna decyzja o dokonaniu przejęcia podjęta zostaje po przeprowadzeniu szczegółowego badania due diligence oraz po zidentyfikowaniu potencjalnych efektów synergii dla Emitenta. Dodatkowo, każdorazowo przed dokonaniem danej akwizycji, brane jest pod uwagę zapewnienie bezpiecznego oraz stabilnego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z utratą lokalizacji handlowych

Grupa GRODNO prowadzi działalność dystrybucyjną w oparciu o sieć 101 oddziałów zlokalizowanych w różnych miastach na terenie Polski (w tym 14 punktów franczyzowych). Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent jest właścicielem 18 z zarządzanych lokalizacji, współwłaścicielem 2 obiektów oraz 4 obiekty należą do spółek zależnych od Emitenta. Z wielu obiektów korzysta na podstawie średnio i długoterminowych umów najmu, zawieranych na czas nieokreślony.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji (np. w związku ze zmianą polityki cenowej wynajmującego). Nie można także wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Grupa Emitenta naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy Emitenta lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie Emitenta na kolejny okres, mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiąganego wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

W przypadku Grupy Emitenta określona lokalizacja punktu sprzedaży jest szczególnie istotna. Klienci Emitenta dokonując zakupu, kierują się przede wszystkim przyzwyczajeniami i preferują, aby punkty sprzedaży miały swoje stałe miejsca. Należy zaznaczyć, że zaufanie klientów budowane jest w długim horyzoncie czasowym. Dlatego też, w wielu przypadkach, wartość dodaną dla Emitenta stanowi raczej przejście istniejącego punktu sprzedaży niż uruchamianie nowego.

Co więcej, z uwagi na charakter prowadzonej przez Spółkę działalności, w lokalizacjach tych dokonywane są istotne inwestycje, które mogą nie przynieść oczekiwanego zwrotu w przypadku braku przedłużenia umowy.

W konsekwencji część nakładów na obce środki trwałe może stać się stratą w roku, w którym umowa nie zostanie przedłużona. Dodatkowo, sama zmiana lokalizacji salonu sprzedaży, może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z niewłaściwą decyzją co do geograficznego kierunku rozwoju

Umacnianie pozycji Grupy GRODNO na rynku polskim odbywa się głównie poprzez wzrost sprzedaży i jest w dużym stopniu uzależnione od możliwości rozbudowy sieci punktów sprzedaży (własnych, przejmowanych oraz franczyzowych), przy zachowaniu dotychczasowego wizerunku marki. Punkty sprzedaży są uruchamiane w lokalizacjach ocenianych jako posiadające znaczący potencjał pod kątem spodziewanych przychodów.

Nakłady finansowe, poniesione w związku z uruchomieniem, przejściem oraz wyposażeniem punktów sprzedaży, zgodnie z założonym wizerunkiem dobrze umiejscowionego punktu, powinny zwrócić się dzięki odpowiedniemu poziomowi oraz rentowności sprzedaży. W przypadku dokonania złego wyboru lokalizacji nowego punktu sprzedaży, poniesione nakłady mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągnięcia przez dany punkt zbyt małych przychodów oraz niskiej rentowności sprzedaży.

Nieprawidłowa analiza potencjału danej lokalizacji lub pogorszenie jej atrakcyjności i popularności wśród klientów, skutkuje ryzykiem, że prowadzony w niej oddział nie zrealizuje zakładanego poziomu sprzedaży lub marży lub osiągnie je w dłuższym horyzoncie czasowym, niż początkowo zakładano. Nie można również wykluczyć, że historycznie rentowne oddziały, w przyszłości realizować będą poziomy sprzedaży

czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach lub umowy ich najmu mogą zostać wypowiedziane lub nieprzedłużone na oczekiwanych warunkach. Może to być spowodowane np. otwieraniem innych, konkurencyjnych sklepów w okolicy, zmianą postrzegania danej lokalizacji, błędną polityką marketingową lub zwiększeniem kosztu najmu danego sklepu. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ponadto istnieje ryzyko, że w przyszłości pozyskanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla punktów sprzedaży, będzie utrudnione lub obciążone wyższymi kosztami. W konsekwencji sytuacja taka może doprowadzić do zahamowania wzrostu sprzedaży lub obniżenia rentowności działalności operacyjnej Spółki. Każda nowa lokalizacja jest badana pod względem potencjału i możliwości generowania przychodów. Istnieje jednak ryzyko niewłaściwego wyboru lokalizacji, a w efekcie osiągnięcia mniejszych od prognozowanych przychodów w danym punkcie. Zarząd dąży do minimalizacji ryzyka nietrafionych lokalizacji otwierając punkty w różnych lokalizacjach, dywersyfikując w ten sposób źródła przychodów ze względu na ich lokalizację. Dzięki posiadaniu sieci punktów sprzedaży na terenie całego kraju Grupa ogranicza wskazane ryzyko.

Ryzyko związane z zarządzaniem zasobami finansowymi i płynnością

Spółki wchodzące w skład Grupy GRODNO aktywnie zarządzają ryzykiem płynności, rozumianym jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz zabezpieczenia środków na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. Większość źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej stanowi kapitał obcy, którego udział w strukturze pasywów przekraczał w okresie objętym historycznymi informacjami 70%. Istotną rolę w finansowaniu działalności dystrybucyjnej Grupy odgrywa wykorzystywany przez Spółkę kredyt kupiecki, ewidencjonowany w ramach zobowiązań krótkoterminowych. Struktura pasywów Emitenta odpowiada specyfice finansowania działalności dystrybucyjnej, prowadzonej przez Grupę. Posiłkowanie się przez Grupę kapitałem obcym, w tym szczególnie kredytem kupieckim, jest często spotykanym zjawiskiem w segmencie działalności dystrybucyjnej.

Istnieje ryzyko, że zarządzanie zasobami finansowymi Grupy poprzez posiłkowanie się głównie kapitałem obcym, okaże się nieefektywne i Grupa będzie ponosiła nadmierne koszty z tytułu obsługi tego finansowania, a w skrajnym przypadku napotkać może trudności z regulowaniem zobowiązań.

Zarząd zaznacza, że struktura pasywów (udział Kapitału Własnego i Zobowiązań w pasywach) Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wykazuje wartości na podobnych poziomach, jak w poprzednim okresie i mając na uwadze rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, Zarząd nie postrzega ryzyka związanego z zarządzaniem zasobami finansowymi jako istotne.

W celu utrzymania bezpiecznego poziomu płynności, spółki z Grupy na bieżąco analizują strukturę oraz terminy zapadalności zobowiązań, wskaźniki płynności i zadłużenia. W oparciu o przeprowadzone analizy, podejmowane są odpowiednie działania, mające na celu zabezpieczenia dostępności środków, w oparciu o posiadane własne zasoby finansowe lub z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania w tym m. in. kredytów bankowych, faktoringu, leasingu.

Ponadto Zarząd Emitenta informuje, iż Grupa GRODNO uzyskała zgodę Banku PKO BP S.A. na czasową korektę zalecanych poziomów kowenantów (aneksy do umów zostały podpisane). Zmiana obowiązuje od Sprawozdania Finansowego za pierwszą połowę bieżącego roku obrotowego. Aneksy zmieniają również formułę wskaźnika pokrycia obsługi zadłużenia. Grupa spełnia zaktualizowane poziomy wskaźników.

5.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W analizowanym okresie nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

5.3. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie objętym raportem Spółka nie udzielała istotnych poręczeń i gwarancji.

5.4. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie objętym raportem Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

5.5. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące GRODNO S.A. oraz Grupy GRODNO, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.

6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd GRODNO S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe i dane porównywalne za okres od 1 kwietnia do 30 września 2023 r. zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy GRODNO S.A. oraz Grupy Kapitałowej GRODNO.

Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej GRODNO oraz GRODNO S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Andrzej Jurczak,
Prezes Zarządu GRODNO S.A.