



**GRODNO S.A.**  
**SKONSOLIDOWANY RAPORT**  
**ZA I KWARTAŁ 2022/23**

29 sierpnia 2022 r.

# LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu GRODNO S.A. przekazuję Państwu raport za I kwartał roku obrotowego 2022/23, który po rekordowym roku 2021/22 był dla nas kolejnym udanym okresem.

Skonsolidowane przychody Grupy odnotowane od marca do czerwca 2022 r. wyniosły 266,4 mln zł i były wyższe o 10% rdr. Przełożyły się na 13,6 mln zł EBITDA (+11% rdr), 11,7 mln zł zysku operacyjnego (+10% rdr) oraz 8,8 mln zł zysku netto (+6% rdr). Zarówno pod kątem sprzedaży, jak i pozycji wynikowych był to najlepszy I kwartał w historii Grupy.

W analizowanym okresie zauważalna była niższa dynamika wzrostu przychodów Grupy od notowanej w roku 2021/22. Związane było to w dużym stopniu ze spowolnieniem rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych i nowym systemem rozliczeń prosumentów od kwietnia 2022 r. Sytuacja ta przyniosła jednocześnie stabilizację dla bardzo rozgrzanej branży małych instalacji, której szybki wzrost i nasz aktywny w nim udział, wpłynęły na bardzo wysoką bazę wynikową Grupy w roku 2021/22.

Mimo niższej rdr sprzedaży w segmencie OZE, w analizowanym okresie odnotowaliśmy wzrost przychodów w obszarach materiałów elektroinstalacyjnych, oświetlenia, automatyki budynkowej, czy rozwiązań dla przemysłu. W ten sposób uwidoczniała się charakterystyczna przewaga konkurencyjna Grupy GRODNO polegająca na szerokiej dywersyfikacji działalności i umożliwiająca nam stabilny rozwój w różnych okolicznościach rynkowych.

W ostatnich miesiącach obserwujemy przyhamowanie w całej branży elektrotechnicznej, jednak konsekwentnie skupiamy się na najbardziej atrakcyjnych biznesowo obszarach rynku, z doskonałymi perspektywami wzrostu. Zaliczamy do nich w szczególności pompy ciepła, ale także fotowoltaikę dla biznesu, magazyny energii i pozostałe obszary związane z energooszczędnością. Spodziewamy się, że w warunkach przyspieszającej transformacji energetycznej, to właśnie one będą motorami wzrostu Grupy w najbliższych kwartałach. Tym samym nie dostrzegamy istotnych przeszkód dla dalszego rozwoju i oczekujemy, że bieżący rok będzie naszym kolejnym rekordowym.

Dziękuję Państwu za zainteresowanie naszą działalnością i okazywane nam zaufanie. Zapraszam do lektury Raportu.

Andrzej Jurczak,  
Prezes Zarządu GRODNO S.A.

# SPIS TREŚCI

<b>1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....</b>	<b>4</b>
1.1. Skonsolidowane dane finansowe.....	4
1.2. Jednostkowe dane finansowe.....	5
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	6
<b>2. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....</b>	<b>8</b>
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.....	13
<b>3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....</b>	<b>14</b>
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.....	14
3.1.1. Profil działalności.....	14
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	14
3.1.3. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta i wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	15
3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej.....	15
3.2. Jednostka dominująca.....	16
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	16
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	18
3.2.3. Akcjonariat.....	18
3.2.4. Zatrudnienie.....	19
<b>4. OPIS DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>21</b>
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO.....	22
4.1.1. Dystrybucja.....	23
4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE).....	23
4.1.3. Oświetlenie.....	24
4.1.4. Rozwiązania dla przemysłu.....	26
4.1.5. Automatyka budynkowa.....	26
4.1.6. Kable i przewody.....	26
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia.....	26
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE.....</b>	<b>28</b>
5.1. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	28
5.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	28
5.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	28
5.4. 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.....	29

# 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

## 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Pierwszy kwartał roku obrotowego Emitenta obejmują okres od 1 kwietnia do 30 czerwca.

<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	266 386	241 289	10,4%	57 434	53 357	7,6%
Zysk z działalności operacyjnej	11 745	10 699	9,8%	2 532	2 366	7,0%
Zysk przed opodatkowaniem	10 964	10 433	5,1%	2 364	2 307	2,5%
Zysk netto	8 817	8 340	5,7%	1 901	1 844	3,1%
EBITDA*	13 631	12 328	10,6%	2 939	2 726	7,8%
Amortyzacja	1 886	1 629	15,8%	407	360	12,9%

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.06.2022 (tys. zł)</b>	<b>31.03.2022 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>30.06.2022 (tys. euro)</b>	<b>31.03.2022 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Aktywa trwałe	136 718	132 841	2,9%	29 210	28 553	2,3%
Aktywa obrotowe	354 168	335 331	5,6%	75 667	72 075	5,0%
Aktywa razem	490 886	468 172	4,9%	104 877	100 628	4,2%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	5 439	10 115	-46,2%	1 162	2 174	-46,6%
Zobowiązania	347 972	334 075	4,2%	74 343	71 805	3,5%
Zobowiązania długoterminowe	43 753	41 134	6,4%	9 348	8 841	5,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	304 219	292 941	3,8%	64 996	62 964	3,2%
Kapitał własny	142 914	134 097	6,6%	30 533	28 823	5,9%

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-29 063	18 675	-	-6 266	4 130	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-1 544	-4 315	-	-333	-954	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	25 931	-12 731	-	5 591	-2 815	-
Przepływy pieniężne netto razem	-4 676	1 629	-	-1 008	360	-
Środki pieniężne na początek okresu	10 115	3 213	214,8%	2 181	710	206,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	5 439	4 842	12,3%	1 173	1 071	9,5%

<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Kapitał własny na początek okresu	134 097	93 557	43,3%	28 823	20 109	43,3%
Kapitał własny na koniec okresu	142 914	101 897	40,3%	30 533	21 902	39,4%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	265 489	236 920	12,1%	57 241	52 390	9,3%
Zysk z działalności operacyjnej	10 779	8 640	24,8%	2 324	1 911	21,6%
Zysk przed opodatkowaniem	10 101	8 399	20,3%	2 178	1 857	17,3%
Zysk netto	8 164	6 699	21,9%	1 760	1 481	18,8%
EBITDA*	12 596	10 088	24,9%	2 716	2 231	21,7%
Amortyzacja	1 817	1 448	25,5%	392	320	22,3%

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.06.2022 (tys. zł)</b>	<b>31.03.2022 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>30.06.2022 (tys. euro)</b>	<b>31.03.2022 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Aktywa trwałe	148 326	143 469	3,4%	31 690	30 837	2,8%
Aktywa obrotowe	332 639	308 267	7,9%	71 068	66 258	7,3%
Aktywa razem	480 964	451 737	6,5%	102 757	97 096	5,8%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 415	8 009	-82,3%	302	1 721	-82,4%
Zobowiązania	346 184	325 121	6,5%	73 961	69 881	5,8%
Zobowiązania długoterminowe	40 544	37 842	7,1%	8 662	8 134	6,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	305 640	287 279	6,4%	65 299	61 747	5,8%
Kapitał własny	134 780	126 616	6,4%	28 795	27 215	5,8%

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-30 487	18 351	-	-6 573	4 058	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-2 320	-5 309	-	-500	-1 174	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	26 213	-12 546	-	5 652	-2 774	-
Przepływy pieniężne netto razem	-6 594	496	-	-1 422	110	-
Środki pieniężne na początek okresu	8 009	2 686	198,2%	1 727	594	190,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 415	3 182	-55,5%	305	704	-56,6%

<b>SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2022/23 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2021/22 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Kapitał własny na początek okresu	126 616	86 709	46,0%	27 215	18 637	46,0%
Kapitał własny na koniec okresu	134 780	93 408	44,3%	28 795	20 077	43,4%

\*Wskaźnik EBITDA nie jest definiowany w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii 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 opinii 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 EUR

Wybrane dane finansowe przeliczono na EUR zgodnie z metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla EUR na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,6806 zł; kurs na dzień 31.03.2022 wynosił 1 EUR – 4,6525 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 EUR, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2022 – 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,6381 zł; kurs średni w okresie 01.04.2021 – 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,5222 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	
	IQ 2022/23	IQ 2021/22	IQ 2022/23	IQ 2021/22
Wskaźnik rentowności operacyjnej	4,41%	4,43%	4,06%	3,65%
Wskaźnik rentowności EBITDA	5,12%	5,11%	4,74%	4,26%
Wskaźnik rentowności netto	3,31%	3,46%	3,08%	2,83%
Wskaźnik rentowności aktywów	9,01%	4,03%	9,27%	3,15%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,16	1,07	1,09	0,98
Wskaźnik płynności szybkiej	0,53	0,53	0,49	0,49
Wskaźnik zadłużenia	0,71	0,75	0,72	0,76
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,43	2,97	2,57	3,12
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,31	0,30	0,30	0,30
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,37	1,16	1,18	0,96
Wskaźnik rotacji należności (dni)	49	60	47	55
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	74	90	76	92
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	51	55	48	50
Cykl konwersji gotówki (dni)	26	25	19	13

Zaprezentowane powyżej wskaźniki nie są definiowane w obowiązujących standardach rachunkowości MSSF i w opinii Zarządu Emitenta stanowią Alternatywne Pomiary 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 = zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie x 100%

Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie x 100%

Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży w danym okresie x 100%

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto za ostatnie cztery kwartały / aktywa x 100%

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźnik rotacji należności = (średni stan należności z tytułu dostaw i usług\* / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług\* / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

Wskaźnik rotacji zapasów = (średni stan zapasów\* / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

Cykl konwersji gotówki = wskaźnik rotacji zapasów + wskaźnik rotacji należności - wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług

\*średni stan liczony jest jako: (stan na początek okresu + 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 zdolności 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 oraz rozliczeń międzyokresowych). Jest to jeden ze standardowych wskaźników płynności finansowej przedsiębiorstwa, który pozwala ocenić zdolność podmiotu do utrzymania płynności finansowej 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 kwartale roku obrotowego 2022/23 skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 266,4 mln zł, co oznacza wzrost o 10% rdr i najwyższy poziom sprzedaży odnotowany przez Grupę GRODNO za ten okres roku obrotowego. Jednostkowe przychody GRODNO S.A. w analizowanym okresie wyniosły 265,5 mln zł, czyli o 12% więcej rdr.

Wpływ na wzrost skonsolidowanych i jednostkowych przychodów miała przede wszystkim wyższa rdr sprzedaż materiałów elektroinstalacyjnych, oświetlenia, automatyki budynkowej i rozwiązań dla przemysłu. Niższe rdr przychody Grupa odnotowała w segmentach OZE oraz kabli i przewodów, co związane było głównie ze zmianami systemu rozliczeń prosumentów na rynku fotowoltaiki. Obecnie Grupa obserwuje zwiększone zainteresowanie fotowoltaiką ze strony większych odbiorców, tj. przedsiębiorców.

Wzrost sprzedaży Grupy w analizowanym okresie zachodził w warunkach kontynuacji wzrostu w branży elektrotechnicznej i budowlanej. Zgodnie z danymi Związku Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki SHE, łączna sprzedaż hurtowni elektrotechnicznych za okres od kwietnia do czerwca 2022 r. była wyższa o 19% rdr. Zgodnie z danymi GUS, produkcja budowlano-montażowa w kwietniu 2022 r. wzrosła o 9% rdr, w maju o 13% rdr oraz w czerwcu 6% rdr. Powyższe dane wskazują jednak na postępujące spowolnienie dynamiki wzrostu rynku w ostatnich miesiącach. Potencjalne dalsze przyhamowanie w branży może mieć wpływ na przychody Grupy notowane w przyszłych okresach, niemniej jednak celem Zarządu pozostaje utrzymanie w całym roku 2022/23 dynamiki wzrostu przychodów na poziomie min. 10% rdr dzięki konsekwentnej realizacji strategii, m. in. w zakresie dostarczania kompleksowych usług OZE.



## Koszty

W I kwartale roku obrotowego 2022/23 najwyższą wartość i najwyższy nominalnie wzrost wśród skonsolidowanych pozycji kosztowych wykazała wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 213,5 mln zł i wzrosła o 9% rdr, proporcjonalnie do wzrostu sprzedaży Grupy.

Drugą największą pozycją kosztową były koszty świadczeń pracowniczych. Wyniosły one 25,9 mln zł i były wyższe o 20% rdr, co było związane z wyższym poziomem zatrudnienia wynikającym z rozwoju Grupy, a także ze wzrostem wynagrodzeń.

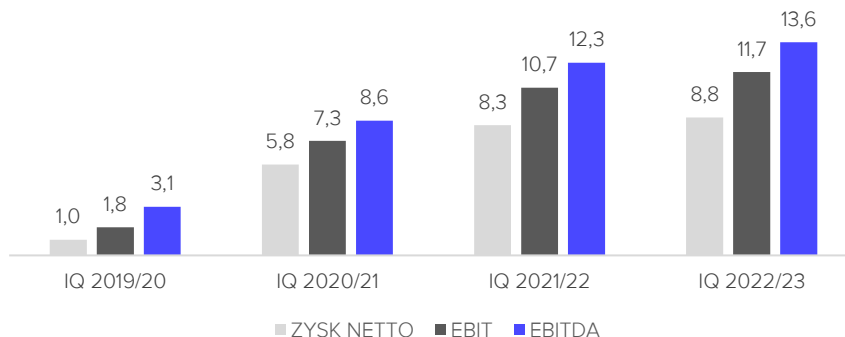
Koszty usług obcych wyniosły 9,6 mln zł i wzrosły o 23% rdr, przede wszystkim w związku ze wzrostem kosztów transportu zewnętrznego w warunkach rosnącej sprzedaży i większego zapotrzebowania Grupy na te usługi, a także wyższych cen zewnętrznych usług transportowych, m. in. w związku ze wzrostem cen paliw. Wyższe ceny paliw oraz energii elektrycznej wpłynęły również na wzrost kosztów Grupy w zakresie zużycia materiałów i energii o 60% rdr do poziomu 2,2 mln zł.

Ponadto z 0,3 mln zł przed rokiem do ponad 1,0 mln zł w analizowanym okresie wzrosły skonsolidowane koszty finansowe, co związane było z podwyżką stóp procentowych oraz wzrostem rdr finansowania z tytułu prowadzonych inwestycji.

## Wyniki

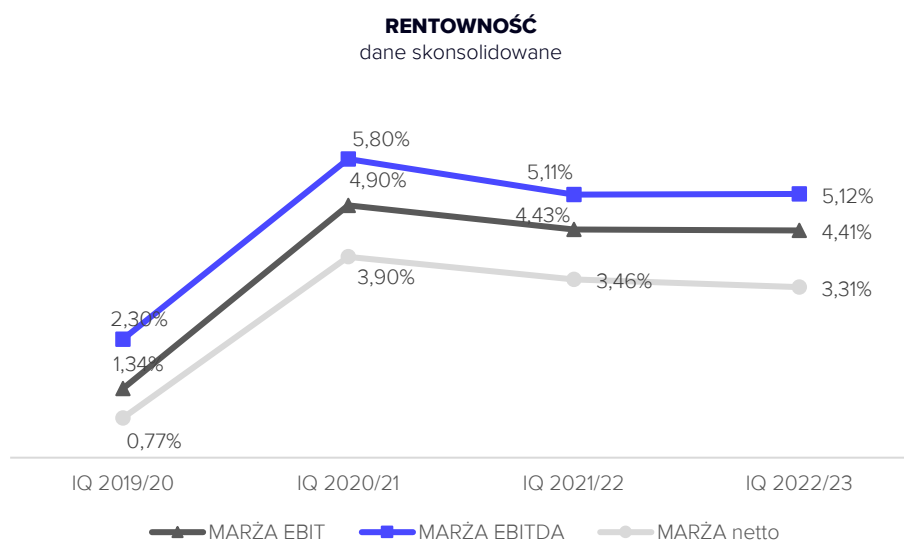
### POZYCJE WYNIKOWE

dane skonsolidowane, mln zł



W I kwartale roku obrotowego 2022/23 na poziomie skonsolidowanym zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 11,7 mln zł (+10% rdr), wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) wyniósł 13,6 mln zł (+11% rdr), natomiast zysk netto ukształtował się na poziomie 8,8 mln zł (+6% rdr). Historycznie były to najwyższe wyniki odnotowane przez Grupę za ten okres roku obrotowego. Wzrost wyników w analizowanym okresie był przede wszystkim rezultatem wyższej o 10% rdr sprzedaży Grupy.

Na poziomie jednostkowym zysk z działalności operacyjnej w analizowanym okresie wyniósł 10,8 mln zł (+25% rdr), EBITDA 12,6 mln zł (+25% rdr) oraz zysk netto 8,2 mln zł (+22% rdr). Wyższa dynamika wzrostu jednostkowych pozycji wynikowych wobec dynamiki wzrostu skonsolidowanych pozycji wynikowych związana była z procesem przeniesienia działalności handlowej spółki zależnej Magma do GRODNO S.A.



## Bilans

Suma bilansowa Grupy na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosła 490,9 mln zł i była wyższa o 22,7 mln zł (+5%) wobec stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, tj. 31 marca 2022 r.

Aktywa trwałe na poziomie skonsolidowanym wyniosły 136,7 mln zł i były wyższe o 3,9 mln zł (+3%). Ich wzrost związany był przede wszystkim ze wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o 3,7 mln zł do poziomu 108,9 mln zł (+4%) wynikającym z realizacji inwestycji budowy obiektu magazynowego w Małopolu i budynku handlowo-magazynowego w Łodzi wraz z wyposażeniem.

Aktywa obrotowe Grupy wyniosły 354,2 mln zł i w analizowanym okresie wzrosły o 18,8 mln zł (+6%). W tej kategorii aktywów najwyższy wzrost odnotowały zapasy bieżące, które wyniosły 191,5 mln zł i wzrosły o 40,3 mln zł (+27%) w związku z kumulacją realizacji wcześniej złożonych zamówień, po uprzedniej sytuacji związanej z przerwaniem świątecznych łańcuchów dostaw. W odniesieniu do końca poprzedniego kwartału, o 16,8 mln zł do poziomu 157,2 mln zł (-10%) spadły krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług, co związane było z niższą sprzedażą. Środki pieniężne na poziomie Grupy wyniosły 5,4 mln zł i były niższe o 4,7 mln zł (-46%) wobec stanu na ostatni dzień poprzedniego roku obrotowego, co było rezultatem kumulacji płatności za zwiększone zapasy.

Po stronie pasywów Grupy w analizowanym okresie łączna wartość zobowiązań wyniosła 348,0 mln zł i była wyższa o 13,9 mln zł (+4%) wobec stanu na 31 marca 2022 r. Na tę zmianę wpłynął przede wszystkim wzrost zobowiązań krótkoterminowych odnotowany przy jednoczesnym spadku krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 16,8 mln zł (-6% rdr) do poziomu 242,4 mln zł, wynikającym z terminowych zapłat wobec dostawców. W związku z tym, na wzrost zobowiązań krótkoterminowych złożyły się:

- wzrost krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 24,1 mln zł do poziomu 46,3 mln zł (+108%) będący rezultatem zwiększenia stanów magazynowych,
- wzrost innych zobowiązań finansowych z 0,0 mln zł do 3,9 mln zł związany z wykorzystaniem faktoringu,
- wzrost zobowiązań dotyczących podatku bieżącego o 0,8 mln zł do wartości 5,6 mln zł (+17%).

Zobowiązania długoterminowe Grupy w analizowanym okresie wzrosły o 2,6 mln zł do poziomu 43,8 mln zł (+6%). Wzrost ten był przede wszystkim rezultatem wzrostu zobowiązań z tytułu leasingu o 2,4 mln zł do poziomu 6,9 mln zł (+54%) w związku z wyposażeniem nowych magazynów i rozbudową floty.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosła blisko 481,0 mln zł i była wyższa o 29,2 mln zł (+6%) wobec stanu na dzień 31 marca 2022 r. Aktywa trwałe wyniosły 148,3 mln zł i wzrosły o 4,9 mln zł (+3%), głównie w związku ze wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o 4,6 mln zł w rezultacie przedstawionych powyżej inwestycji. Aktywa obrotowe Spółki osiągnęły poziom 332,6 mln zł, tj. o 24,4 mln zł wyższy wobec stanu na dzień 31 marca 2022 r. (+8%), co związane było głównie z wyższym o 45,7 mln zł stanem zapasów bieżących, przy spadku o 14,8 mln zł należności z tytułu dostaw i usług (w tym o 9,9 mln zł od jednostek powiązanych w związku z przeniesieniem działalności operacyjnej oddziałów spółki Magma do GRODNO S.A.) oraz spadku o 6,6 mln zł środków pieniężnych.

Zobowiązania Spółki były wyższe 21,1 mln zł i wyniosły 346,2 mln zł (+6%), na co złożył się przede wszystkim wzrost o 18,4 mln zł zobowiązań krótkoterminowych, w tym o 24,0 mln zł krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz o 3,9 mln zł innych zobowiązań finansowych, przy spadku krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 9,8 mln zł (przy czym o 3,4 mln zł do wartości 7,9 mln zł wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych, tj. Spółki Magma w związku ze sprzedażą zapasów z przenoszonych do Emitenta oddziałów. Wzrost zobowiązań długoterminowych Spółki o 2,7 mln zł do 40,5 mln zł (+7%) związany był przede wszystkim z wyższym o 2,3 mln zł poziomem zobowiązań z tytułu leasingu.

## **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**

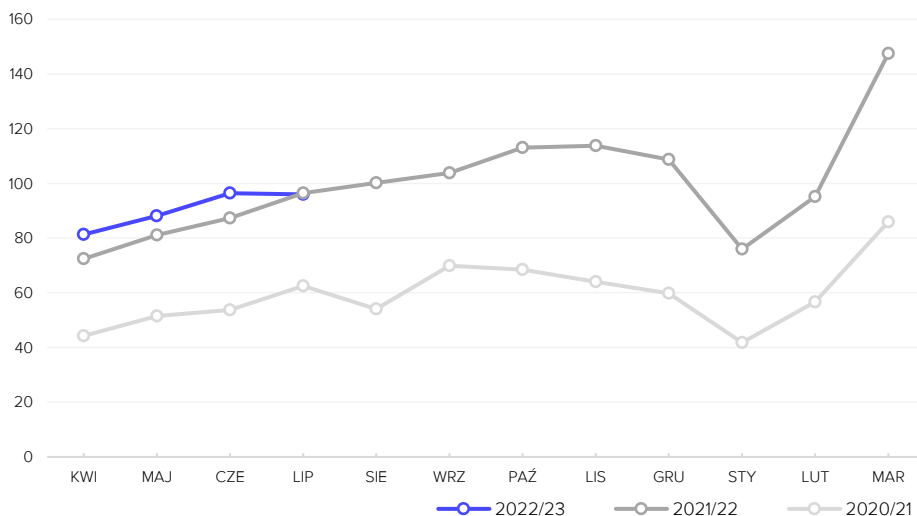
Główne czynniki, które wpłynęły na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie zostały przedstawione w pkt. 2.1. Ponadto do istotnych zdarzeń należy zaliczyć:

### **Szacunkowe przychody za lipiec 2022 r.**

Zgodnie ze wstępnymi szacunkami, skonsolidowane przychody w lipcu 2022 r. wyniosły 96,0 mln zł wobec 96,4 mln zł w lipcu 2021 r., co oznacza spadek o 0,4% rdr. Narastająco od początku roku obrotowego (tj. za okres czterech miesięcy od kwietnia do lipca 2022 r.) skonsolidowane przychody wyniosły 361,8 mln zł wobec 337,7 mln zł w analogicznym okresie przed rokiem, co oznacza wzrost o 7,1% rdr.

### MIESIĘCZNE PRZYCHODY GRODNO S.A.

Dane skonsolidowane, mln zł



#### Rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych

W dniu 26 sierpnia 2022 r. Zarząd GRODNO S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój Spółki. W ramach przeglądu opcji strategicznych Zarząd Spółki zamierza dokonać oceny form najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowych celów biznesowych Spółki oraz budowy wartości dla akcjonariuszy.

Jedną z rozważanych opcji jest pozyskanie inwestora branżowego, jednak Spółka dopuszcza również inne opcje mogące - w przypadku ich realizacji - potencjalnie skutkować zmianą struktury akcjonariatu Spółki. Zarząd Spółki nie podjął żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji, a ponadto nie ma pewności, czy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował o otrzymaniu od podmiotu branżowego propozycji potencjalnej współpracy o charakterze operacyjnym i kapitałowym, którą planuje przeanalizować w ramach rozpoczętego przeglądu opcji strategicznych. O dalszym przebiegu procesu Spółka poinformuje w odrębnych raportach.

#### Wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku

W dniu 26 sierpnia 2022 r. Zarząd GRODNO S.A. podjął decyzję w sprawie wystąpienia do Rady Nadzorczej Spółki o zaopiniowanie wniosku dotyczącego sposobu podziału zysku Spółki za okres od 1 kwietnia 2021 r. do 31 marca 2022 r. w kwocie 43.137.664,02 zł w ten sposób, że:

- kwota 12.920.763,24 zł zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy w wysokości 0,84 zł na jedną akcję Spółki,
- pozostała kwota, tj. 30.216.900,78 zł zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki.

## 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:

- dynamika branży budowlanej i przemysłowej,
- utrzymanie dofinansowań w programach takich jak: „Mój prąd”, „Moje Ciepło” i innych wpływających na możliwość realizacji projektów w obszarze efektywności energetycznej,
- stopień absorpcji funduszy UE,
- optymalizacja procesów operacyjnych wewnątrz Grupy,
- przyspieszenie procesów konsolidacyjnych rynku elektrotechnicznego,
- dalsza optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania,
- wzrost udziału sprzedaży w kanale internetowym B2B,
- rozwój nowych segmentów produktowych,
- sytuacja na rynku pracy,
- sytuacja gospodarcza, w tym potencjalny dalszy wzrost cen w gospodarce,
- wahania kursów walut, poziom inflacji i stóp procentowych.

### Sytuacja związana 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 roku obrotowym 2021/22, ani w roku 2022/23.

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. Nie wyklucza jednak, iż taki wpływ może mieć miejsce w przyszłych okresach.

### Sytuacja związana 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.

## 2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2022/23.

## 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

### 3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.

#### 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 96 oddziałów (w tym 75 GRODNO S.A., 8 spółki zależnej BaRGo i 13 franczyzowych), 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 nowoczesne centrum magazynowe, mieszczące 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 spółek BaRGo oraz Magma jest dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych.

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

W analizowanym okresie w ramach Grupy kontynuowany był proces włączenia oddziałów prowadzonych dotychczas przez spółkę zależną Magma, a także przeniesienia jej działalności handlowej w struktury GRODNO S.A. w celu wzmocnienia wiodącej marki GRODNO oraz ograniczenia kosztów. Proces ten został zakończony w czerwcu 2022 r. Obecnie w ramach Grupy nie funkcjonują oddziały pod marką Magma.

Ponadto nie wystąpiły inne zmiany organizacji Grupy Kapitałowej.

### 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.

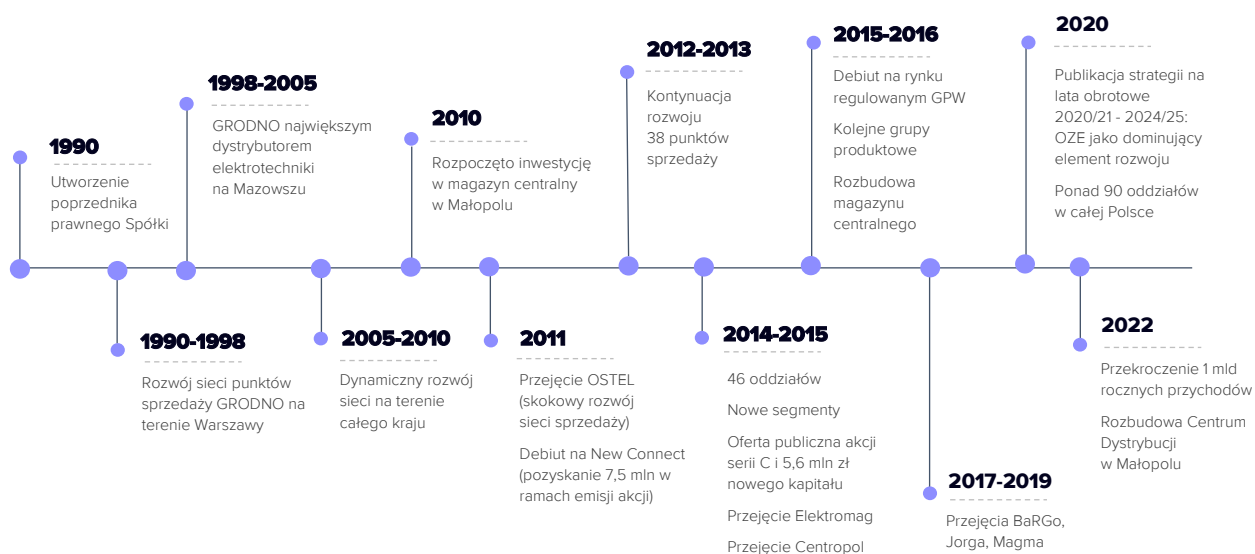
Bieżąca Strategia została opublikowana przez Zarząd w dniu 5 października 2020 r. Jej treść dostępna jest do pobrania na stronie internetowej [ri.grodno.pl](http://ri.grodno.pl) w zakładce O Spółce / Strategia.

## 3.2. Jednostka dominująca

### 3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne

<b>NAZWA (FIRMA)</b>	Grodno Spółka Akcyjna
<b>FORMA PRAWNA</b>	Spółka Akcyjna
<b>KRAJ SIEDZIBY</b>	Polska
<b>SIEDZIBA</b>	Michałów-Grabina
<b>ADRES</b>	ul. Kwiatowa 14, 05-126 Michałów-Grabina
<b>KRS</b>	0000341683
<b>NUMER TELEFONU</b>	+48 22 772 45 15
<b>NUMER FAKSU</b>	+48 22 772 46 46
<b>ADRES INTERNETOWY</b>	<a href="http://www.grodno.pl">www.grodno.pl</a>
<b>POCZTA ELEKTRONICZNA</b>	<a href="mailto:ri@grodno.pl">ri@grodno.pl</a>
<b>KONTAKT DLA INWESTORÓW</b>	Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl; +48 601 554 636





## 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](http://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

### 3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

#### Zarząd

Obecnie Zarząd Emitenta składa się z czterech członków:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu
- Monika Jurczak – Wiceprezes Zarządu
- Marta Olszewska – Członek Zarządu
- Marcin Gardas – Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza

Obecny skład Rady Nadzorczej Emitenta:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Szczepan Czyczerski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipowski – Członek Rady Nadzorczej
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Rady Nadzorczej
- Julita Szukała – Członek Rady Nadzorczej

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Szczepan Czyczerski – Członek Komitetu Audytu
- Tomasz Filipowski – Członek Komitetu Audytu
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Komitetu Audytu
- Julita Szukała – Członek Komitetu Audytu

Pan Romuald Wojtkowiak, Pani Beata Pniewska-Prokop i Pani Julita Szukała 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 27 kwietnia 2022 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 w sprawie ustalenia liczby członków Zarządu Spółki. Na podstawie § 21 ust. 1 Statutu Spółki uchwaliło, że Zarząd będzie składać się z czterech członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesa Zarządu.

Ponadto w okresie objętym raportem nie wystąpiły inne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

### 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, zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów	% udział głosów	Zmiana w okresie (szt. akcji)	Zmiana w okresie (liczba głosów)
Jarosław Jurczak	5 070 500	32,96%	10 070 500	39,68%	Bez zmian	Bez zmian
Andrzej Jurczak	3 044 321	19,79%	6 066 821	23,90%	Bez zmian	Bez zmian
Monika Jurczak	1 999 321	13,00%	3 976 821	15,67%	Bez zmian	Bez zmian
Pozostali	5 267 719	34,25%	5 267 719	20,75%	Bez zmian	Bez zmian
<b>Razem</b>	<b>15 381 861</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 381 861</b>	<b>100,00%</b>		

### 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.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana w okresie (szt. akcji)
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	3 044 321	19,79%	Bez zmian
Monika Jurczak	Wiceprezes Zarządu	1 999 321	13,00%	Bez zmian
Marcin Gardas	Członek Zarządu	57 489	0,37%	Bez zmian
Marta Olszewska	Członek Zarządu	0	0,00%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Szczepan Czyczerski	Wiceprzewodniczący 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

### 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
30.06.2022	682	670	11	1
30.06.2021	573	565	6	2

Zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

<b>Na dzień</b>	<b>Zarząd i Dyrekcja</b>	<b>Administracja</b>	<b>Pozostali pracownicy</b>
30.06.2022	127	83	460
30.06.2021	112	69	384

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej GRODNO, uwzględniające pracowników GRODNO, BaRGo, INEGRO i Magma, na dzień 30 czerwca 2022 r. wyniosło 714 osób (z umowami o dzieło i zleceniami 727 osób).

## 4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

### Grupa GRODNO w liczbach



**1,2 MLD ZŁ**  
Przychody Grupy  
2021/22



**3 500+**  
Dostawcy



**32 600 m<sup>2</sup>**  
Powierzchnia  
magazynowa



**230 MLN ZŁ+**  
Kapitalizacja



**100 000+**  
Faktury/miesiąc



**29**  
Grupy produktowe



**100 000+**  
Klienci



**720+**  
Zatrudnienie



**17 700+**  
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 96 oddziałów (w tym 75 GRODNO S.A., 8 spółki zależnej BaRGo i 13 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)



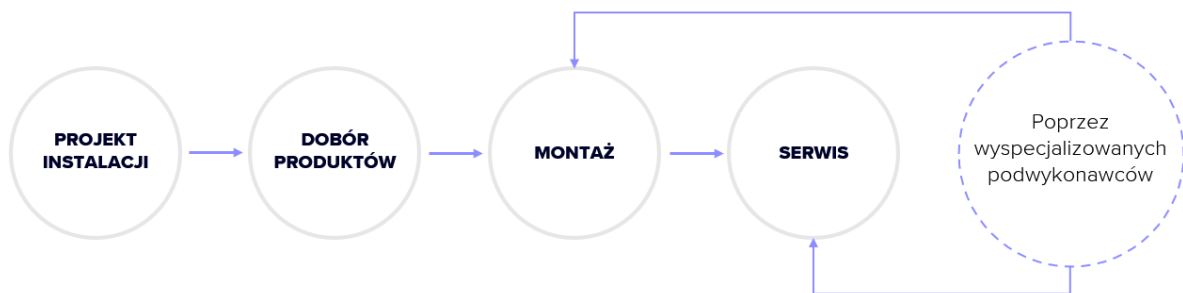
## Fotowoltaika



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

## Pompy ciepła

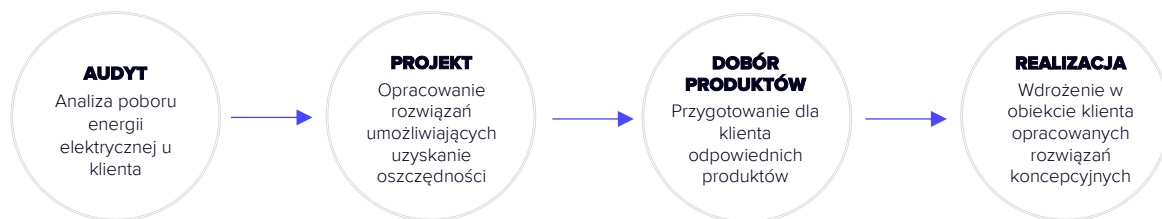
Segment działalności uruchomiony w 2015 r. na bardzo wczesnym etapie zmian rynkowych dotyczących elektryfikacji ogrzewania. Obecnie GRODNO dysponuje kompleksową ofertą pomp ciepła i elementów instalacji grzewczych wszystkich wiodących producentów na rynku polskim. Poza asortymentem, Grupa oferuje również 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 przy ulicy Duchnickiej 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. 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.

#### 4.1.5. 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.

#### 4.1.6. 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. Żaden z odbiorców nie posiada istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy GRODNO według grup klientów (dane skonsolidowane w tys. zł):

Grupa Klientów	IQ 2022/23		IQ 2021/22		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	158 854	59,6%	145 050	60,1%	9,5%
Dystrybucja	60 050	24,4%	51 374	21,3%	16,9%
Przemysł	22 249	8,4%	24 279	10,1%	-8,4%
Utrzymanie Ruchu	11 683	4,4%	11 698	4,8%	-0,1%
Indywidualni	8 364	3,1%	8 777	3,6%	-4,7%
Podmioty powiązane	186	0,1%	111	0,05%	67,6%
<b>Suma</b>	<b>266 386</b>	<b>100,0%</b>	<b>241 289</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,4%</b>

Kluczowymi dostawcami Grupy GRODNO są producenci materiałów elektrotechnicznych, fotowoltaicznych oraz kabli i przewodów działający na terenie Polski. Emitent współpracuje z dostawcami, m. in.:

- 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,
- Qcells – producent i globalny dostawca modułów fotowoltaicznych,
- Winaico – producent 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 – jest producentem 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. 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.

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

Informacje o poręczeniach Emitenta przedstawiono w skonsolidowanym oraz jednostkowym sprawozdaniu finansowym w notach 14.

Poza wymienionymi w sprawozdaniu finansowym informacjami, u Emitenta, ani w jednostkach od niego zależnych, nie występują poręczenia i gwarancje udzielone łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączną wartość można uznać za znaczącą.

### 5.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi 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.

#### **5.4. 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.