



## **SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA I KWARTAŁ 2025/26**

19 sierpnia 2025 r.

# LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy Biznesowi,

pierwszy kwartał roku finansowego 2025/2026 napawa optymizmem, ponieważ pomimo wciąż trudnej sytuacji rynkowej przełamaliśmy negatywne tendencje w rezultatach finansowych. Miniony okres kwiecień-czerwiec był rekordowym pierwszym kwartałem roku obrotowego Grupy GRODNO pod względem przychodów (297,6 mln zł). Wynik ten oznacza wzrost o 2,4% rdr, co jest dobrym rezultatem w porównaniu z ogólnorynkowym spadkiem sprzedaży hurtowej o 1,3% wskazywanym przez dane branżowe w analizowanym okresie.

Jednocześnie po najbardziej wymagającym w naszej historii roku 2024/2025, nowy rok finansowy otworzyliśmy zyskami, generując 7,8 mln zł wyniku EBITDA oraz 2,5 mln zł zysku netto. To dobry prognostyk na nowy rok finansowy i zasługa całego zespołu GRODNA, przy czym nie spoczywamy na laurach. Nieustannie stawiamy sobie wysoko poprzeczkę i kontynuujemy wyznaczanie kierunku i standardów rynku. Dotychczasową dekoniunkturę wykorzystaliśmy na wzmocnienie organizacji i naszych przewag konkurencyjnych i zdobywanie udziałów w rynku.

Zrealizowane działania optymalizacyjne przynoszą efekty. Utrzymujący się w ostatnich kwartałach spadek kosztów operacyjnych bez wartości sprzedanych towarów i materiałów (analizując rdr) stanowi odwrócenie trendu ich systematycznego wzrostu z wcześniejszych okresów. W analizowanym kwartale wygenerowaliśmy dodatnie przepływy pieniężne z podstawowej działalności operacyjnej i zredukowaliśmy poziom zadłużenia. Grupa dysponuje też wolnymi środkami pieniężnymi w ramach udostępnionych źródeł finansowania.

Realizowana przez nas strategia budowania przewagi konkurencyjnej, opartej na szerokiej bazie asortymentowej, zapewnia możliwość dywersyfikacji obszarów działania, a w połączeniu z pozytywnymi efektami działań optymalizacyjnych przynosi stabilność i bezpieczeństwo finansowe. Naszym celem jest doskonalenie sprzedaży stacjonarnej, dalszy rozwój platformy e-commerce oraz nowoczesna forma komunikacji z klientami poprzez nową stronę internetową. W lipcu br. przyjęliśmy strategię ESG, która określa cele zrównoważonego rozwoju na kolejne pięć lat. Obecnie dopracowujemy nową strategią biznesową, która zostanie ogłoszona w październiku bieżącego roku.

Przyszłość GRODNA rysuje się w jasnych barwach i co ważne, jesteśmy przygotowani do wykorzystania spodziewanego ożywienia w branży. W ostatnich tygodniach zaprezentowany został największy plan modernizacyjny w historii Polski po 1989 roku, tzn. Krajowy Plan w dziedzinie Energii i Klimatu, w ramach którego w latach 2026-2030 mają zostać zrealizowane inwestycje o wartości 1,1 bln zł, w tym na nowe moce OZE, rozwój sieci i termomodernizację. Korzystne perspektywy dla branży elektrotechnicznej nakreślane są również przez „wielkie budowanie” z inwestycjami publicznymi idącymi w setki miliardów złotych. Kluczowe programy skierowane do odbiorców indywidualnych to Czyste Powietrze, Moje Ciepło, Mój Prąd, Ciepłe Mieszkanie. Wszystko to jest dobrym zwiastunem na przyszłość, a pozytywną perspektywę biznesową dla Grupy GRODNO potwierdza podniesienie rekomendacji inwestycyjnej przez DM BOŚ w raporcie z 11 sierpnia br. do „kupuj” z ceną docelową 14,4 zł za akcję.

Zapraszając Państwa do lektury Raportu, pragnę podziękować wszystkim pracownikom Grupy GRODNO za zaangażowanie i codzienną pracę. Chciałbym również w tym miejscu podziękować wszystkim klientom oraz tym, którzy razem z nami pracują na wspólny sukces firmy GRODNO.

Z poważaniem,  
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 PRZEWIDYWANA 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 .....	12
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 .....	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 .....	17
3.2.3. Akcjonariat.....	18
3.2.4. Zatrudnienie .....	19
<b>4. OPIS DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>20</b>
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO.....	20
4.1.1. Dystrybucja .....	21
4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE) .....	21
4.1.3. Oświetlenie .....	22
4.1.4. Automatyka budynkowa .....	23
4.1.5. Rozwiązania dla przemysłu.....	23
4.1.6. Kable i przewody .....	24
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	24
<b>5. POZOSTAŁE INFORMACJE .....</b>	<b>26</b>
5.1. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	26
5.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	26
5.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	26
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.....	26

# 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

## 1.1. Skonsolidowane dane finansowe

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

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	IQ 2025/26 (tys. zł)	IQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	IQ 2025/26 (tys. euro)	IQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	297 640	290 766	2,4%	69 921	67 609	3,4%
Zysk z działalności operacyjnej	5 062	2 527	100,3%	1 189	588	102,4%
Zysk przed opodatkowaniem	3 067	408	651,7%	720	95	659,5%
Zysk netto	2 465	92	2579,3%	579	21	2607,0%
EBITDA**	7 768	5 056	53,6%	1 825	1 176	55,2%
Amortyzacja	2 706	2 529	7,0%	636	588	8,1%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2025 (tys. zł)	31.03.2025 (tys. zł)	dynamika	30.06.2025 (tys. euro)	31.03.2025 (tys. euro)	dynamika
Aktywa trwałe	148 169	150 992	-1,9%	34 930	36 089	-3,2%
Aktywa obrotowe	328 632	319 477	2,9%	77 473	76 359	1,5%
Aktywa razem	476 802	470 469	1,3%	112 403	112 447	0,0%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	4 623	2 234	106,9%	1 090	534	104,1%
Zobowiązania	347 432	343 515	1,1%	81 905	82 104	-0,2%
Zobowiązania długoterminowe	21 059	23 196	-9,2%	4 965	5 544	-10,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	326 374	320 319	1,9%	76 941	76 560	0,5%
Kapitał własny	129 369	126 953	1,9%	30 498	30 343	0,5%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	IQ 2025/26 (tys. zł)	IQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	IQ 2025/26 (tys. euro)	IQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	7 050	-410	-	1 656	-95	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-708	-2 914	-	-166	-678	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-3 928	3 118	-	-923	725	-
Przepływy pieniężne netto razem	2 389	-208	-	561	-48	-
Środki pieniężne na początek okresu	2 234	3 986	-44,0%	525	927	-43,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	4 623	3 778	22,4%	1 086	878	23,6%

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IQ 2025/26 (tys. zł)	IQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	IQ 2025/26 (tys. euro)	IQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	126 953	149 723	-15,2%	30 343	34 812	-12,8%
Kapitał własny na koniec okresu	129 369	149 819	-13,6%	30 498	34 737	-12,2%

## 1.2. Jednostkowe dane finansowe

<b>SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>	<b>IQ 2025/26 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2024/25 (tys. zł) dane przekształcone*</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2025/26 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2024/25 (tys. euro) dane przekształcone*</b>	<b>dynamika</b>
Przychody ze sprzedaży	294 890	289 512	1,9%	69 275	67 317	2,9%
Zysk z działalności operacyjnej	4 892	2 500	95,7%	1 149	581	97,7%
Zysk przed opodatkowaniem	3 009	479	528,2%	707	111	534,7%
Zysk netto	2 450	191	1182,7%	576	44	1196,0%
EBITDA**	7 531	4 968	51,6%	1 769	1 155	53,2%
Amortyzacja	2 639	2 468	6,9%	620	574	8,0%

<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>	<b>30.06.2025 (tys. zł)</b>	<b>31.03.2025 (tys. zł)</b>	<b>dynamika</b>	<b>30.06.2025 (tys. euro)</b>	<b>31.03.2025 (tys. euro)</b>	<b>dynamika</b>
Aktywa trwałe	146 831	148 984	-1,4%	34 614	35 609	-2,8%
Aktywa obrotowe	328 365	319 412	2,8%	77 410	76 343	1,4%
Aktywa razem	475 197	468 397	1,5%	112 025	111 952	0,1%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 758	2 067	33,4%	650	494	31,6%
Zobowiązania	345 624	341 274	1,3%	81 479	81 568	-0,1%
Zobowiązania długoterminowe	20 146	22 139	-9,0%	4 749	5 291	-10,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	325 478	319 135	2,0%	76 729	76 277	0,6%
Kapitał własny	129 573	127 123	1,9%	30 546	30 384	0,5%

<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>IQ 2025/26 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2024/25 (tys. zł) dane przekształcone*</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2025/26 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2024/25 (tys. euro) dane przekształcone*</b>	<b>dynamika</b>
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	5 011	-1 367	-	1 177	-318	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-565	-2 321	-	-133	-540	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-3 755	3 290	-	-882	765	-
Przepływy pieniężne netto razem	691	-398	-	162	-93	-
Środki pieniężne na początek okresu	2 067	3 279	-37,0%	486	762	-36,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 758	2 881	-4,3%	648	670	-3,3%

<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>IQ 2025/26 (tys. zł)</b>	<b>IQ 2024/25 (tys. zł) dane przekształcone*</b>	<b>dynamika</b>	<b>IQ 2025/26 (tys. euro)</b>	<b>IQ 2024/25 (tys. euro) dane przekształcone*</b>	<b>dynamika</b>
Kapitał własny na początek okresu	127 123	148 883	-14,6%	30 384	34 617	-12,2%
Kapitał własny na koniec okresu	129 573	149 080	-13,1%	30 546	34 565	-11,6%

\*Szczegóły dotyczące przekształcenia zostały przedstawione w pkt. „Połączenie spółek w Grupie Kapitałowej GRODNO” w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za okres od 1 kwietnia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

\*\*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, powiększonego 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:

- 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 30.06.2025 wynosił 1 euro – 4,2419 zł; kurs na dzień 31.03.2025 wynosił 1 euro – 4,1839 zł; kurs na dzień 30.06.2024 wynosił 1 euro - 4,3130 zł; kurs na dzień 31.03.2024 wynosił 1 euro - 4,3009 zł);
- 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 01.04.2025 – 30.06.2025 wynosił 1 euro – 4,2568 zł; kurs średni w okresie 01.04.2024 – 30.06.2024 wynosił 1 euro – 4,3007 zł).

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

## 1.3. Analiza wskaźnikowa

	DANE SKONSOLIDOWANE		DANE JEDNOSTKOWE	
	IQ 2025/26	IQ 2024/25	IQ 2025/26	IQ 2024/25*
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,70%	0,87%	1,66%	0,86%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,61%	1,74%	2,55%	1,72%
Wskaźnik rentowności netto	0,83%	0,03%	0,83%	0,07%
Wskaźnik rentowności aktywów	-4,30%	0,31%	-4,12%	0,48%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,01	1,08	1,01	1,09
Wskaźnik płynności szybkiej	0,61	0,53	0,62	0,54
Wskaźnik zadłużenia	0,73	0,72	0,73	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,69	2,62	2,67	2,61
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,16	0,20	0,16	0,20
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,02	1,19	1,02	1,21
Wskaźnik rotacji należności (dni)	59	56	60	56
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	72	73	73	72
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	39	56	39	55
Cykl konwersji gotówki (dni)	26	39	26	39

\*W oparciu o dane przekształcone.

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 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.

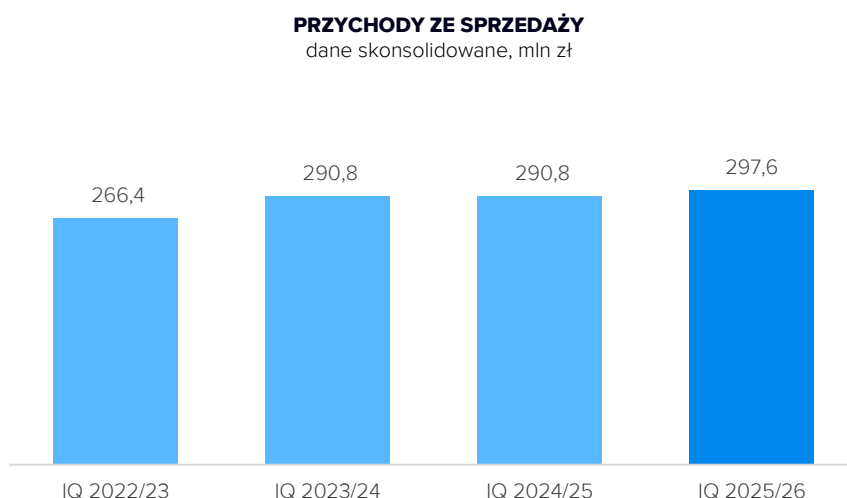
*Wskaźnik rotacji zapasów* – umożliwia analizę poziomu odnawialności zapasów Spółki (w dniach) w odniesieniu do poziomu sprzedaży. Wskazuje liczbę dni potrzebnych Spółce na odnowienie swoich zapasów dla zrealizowania sprzedaży. Wskaźnik rotacji zapasów jest powszechnie stosowany do analizy porównawczej 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 pierwszym kwartale 2025/26 skonsolidowane przychody GRODNO wyniosły 297,6 mln zł (+2% rdr), natomiast jednostkowe 294,9 mln zł (2% rdr), kształtując się na najwyższych historycznie poziomach za ten okres roku obrotowego. Wzrost sprzedaży rdr związany był w dużym stopniu ze zwiększeniem udziału Grupy w rynku i skutecznymi działaniami w tym zakresie.

Grupa zwiększyła przychody w warunkach utrzymującej się trudnej sytuacji w branży budowlanej i przemyśle, a także silnej konkurencji cenowej. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w kwietniu 2025 r. wyniosła -4% rdr, w maju -3% rdr oraz w czerwcu +2% rdr (źródło danych GUS).

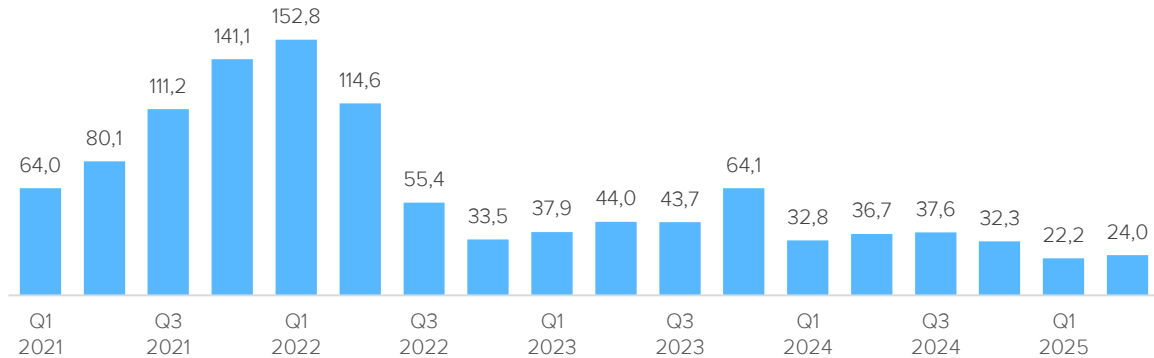
W analizowanym okresie notowano dalszy spadek popytu na rynku OZE. Liczba i moc mikroinstalacji przyłączonych przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych były niższe odpowiednio o ok. 35% rdr oraz 30% rdr (na podstawie danych PTPIREE). Ponadto wpływ na przychody Grupy w dalszym ciągu miał globalny spadek cen hurtowych modułów PV. W tych warunkach, w omawianym kwartale Grupa odnotowała stabilny rdr poziom sprzedaży w segmencie OZE.

	IQ 2025/26 tys. zł	IQ 2024/25 tys. zł	dynamika
Przychody ze sprzedaży	297 640	290 766	2%
OZE	89 543	89 542	0%
E-commerce	42 262	39 769	6%

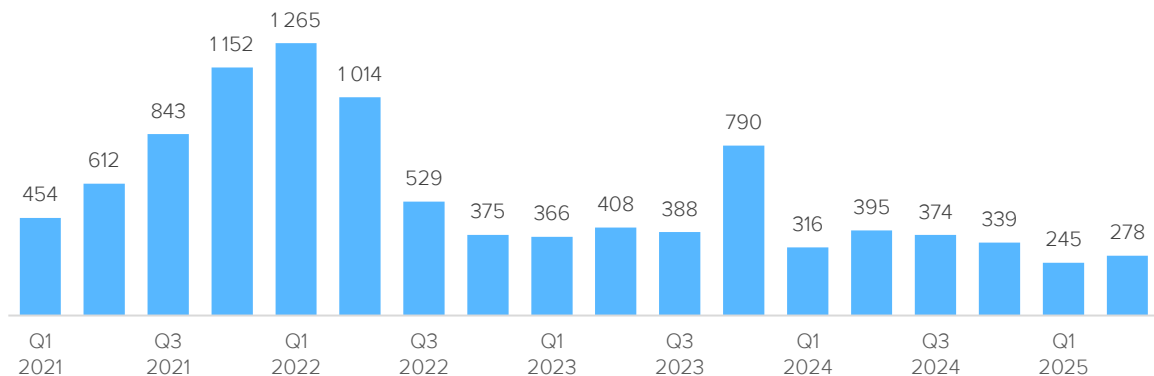


### MIKROINSTALACJE ENERGETYCZNE PRZYŁĄCZANE DO SIECI DYSTRYBUCYJNYCH W POLSCE, DANE KWARTALNE

Liczba mikroinstalacji przyłączonych przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (tys.):



Moc mikroinstalacji przyłączonych przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych (MW):



Uwaga: w zdecydowanej większości dane dotyczą instalacji fotowoltaicznych (PV), wśród których dominują mikroinstalacje prosumenckie przyłączone do sieci na podstawie zgłoszenia.

Źródło: Polskie Towarzystwo Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej (PTPIREE)

### Koszty

W analizowanym okresie Zarząd Emitenta kontynuował działania mające na celu optymalizację kosztową Grupy i dostosowanie poziomu kosztów do bieżącej sytuacji.

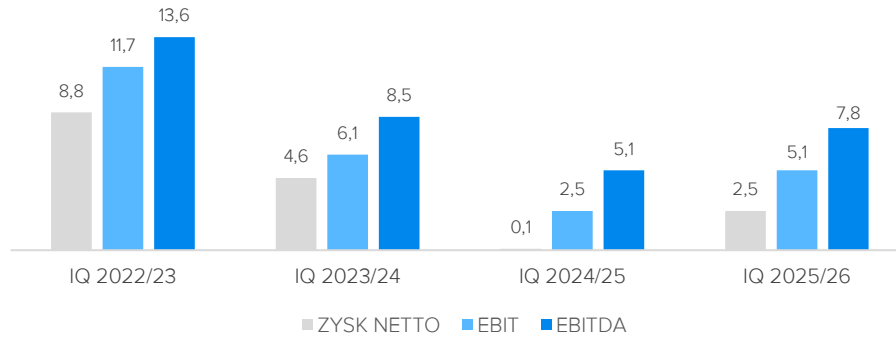
W pierwszym kwartale 2025/26 łączne koszty operacyjne bez wartości sprzedanych towarów i materiałów były niższe o 10% rdr. Wpływ na tę zmianę miał przede wszystkim spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 15% rdr do wartości 24,6 mln zł. Grupa odnotowała również spadek zużycia materiałów i energii (-14% rdr) oraz pozostałych kosztów rodzajowych (-23% rdr). Koszty usług obcych kształtowały się na zbliżonym poziomie rdr (+1% rdr). O blisko 0,6 mln zł do poziomu 0,9 mln zł (+174% rdr) wzrosły natomiast pozostałe koszty operacyjne.

Utrzymujący się w ostatnich kwartałach spadek kosztów stanowi odwrócenie trendu systematycznego wzrostu rdr kosztów operacyjnych Grupy z wcześniejszych okresów.

## Wyniki

### POZYCJE WYNIKOWE

dane skonsolidowane, mln zł

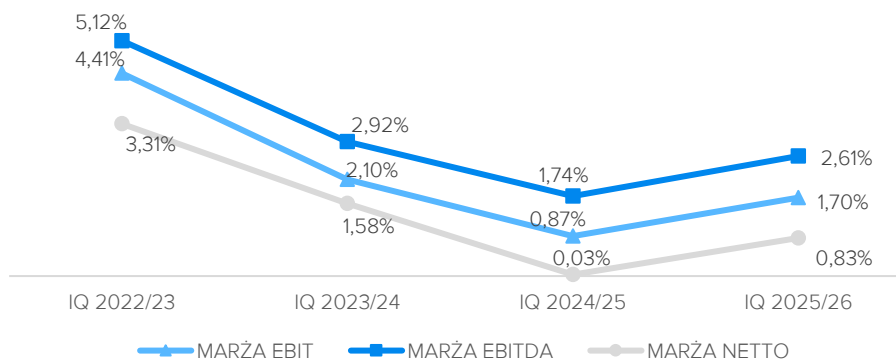


W pierwszym kwartale 2025/26 Grupa odnotowała poprawę zysków i rentowności na każdym poziomie sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów. W ujęciu skonsolidowanym wskaźnik EBITDA wyniósł 7,8 mln zł (+54% rdr), zysk z działalności operacyjnej wyniósł 5,1 mln zł (+100% rdr) oraz zysk netto wyniósł 2,5 mln zł (wobec 0,1 mln zł w analogicznym okresie przed rokiem). W ujęciu jednostkowym wskaźnik EBITDA wyniósł 7,5 mln zł (+52% rdr), zysk z działalności operacyjnej wyniósł 4,9 mln zł (+96% rdr) oraz zysk netto wyniósł 2,5 mln zł (wobec 0,2 mln zł w okresie porównawczym).

Na wzrost pozycji wynikowych i rentowności wpłynęły wyższe przychody, prowadzona w ostatnich kwartałach skuteczna optymalizacja kosztów, a także niska baza wyników za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego. Należy mieć na uwadze, że wyniki Grupy w pierwszym kwartale 2025/26 pozostawały pod presją trudnej sytuacji w branży budowlanej i przemyśle oraz silnej konkurencji cenowej.

### RENTOWNOŚĆ

dane skonsolidowane



## Bilans

Suma bilansowa Grupy według stanu na dzień 30 czerwca 2025 r. wyniosła 476,8 mln zł i była o 6,3 mln zł wyższa w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2025 r. (+1%).

Grupa odnotowała spadek aktywów trwałych o 2,8 mln zł do poziomu 148,2 mln zł (-2%), wynikający głównie ze spadku rzeczowych aktywów trwałych w związku z naliczoną amortyzacją bieżącego okresu.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 9,2 mln zł do poziomu 328,6 mln zł (+3%), głównie w związku ze wzrostem należności z tytułu dostaw i usług o 5,2 mln zł, zapasów bieżących o 1,6 mln zł oraz środków pieniężnych o 2,4 mln zł.

Po stronie pasywów Grupy, kapitał własny wyniósł 129,4 mln zł i w związku z dodatnim wynikiem finansowym wzrósł o 2,4 mln zł wobec stanu na dzień 31 marca 2025 r. (+2%).

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 21,1 mln zł i były niższe o 2,1 mln zł (-9%), głównie w związku z częściową spłatą długoterminowych kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 326,4 mln zł i wzrosły o 6,1 mln zł (+2%), na co złożyły się głównie:

- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 14,9 mln zł do poziomu 242,3 mln zł (+7%),
- wzrost stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 1,1 mln zł do poziomu 52,2 mln zł (+2%), związany ze wzrostem wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym,
- spadek innych zobowiązań finansowych o 8,6 mln zł do poziomu 27,0 mln zł (-24%), związany z mniejszym wykorzystaniem finansowania w postaci faktoringu odwrotnego,
- spadek zobowiązań z tytułu leasingu o 0,7 mln zł do poziomu 3,8 mln zł (-15%),

W ujęciu jednostkowym kluczowe pozycje bilansu GRODNO S.A. wykazywały zbliżone tendencje do omówionych powyżej pozycji skonsolidowanych.

W analizowanym okresie Grupa wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne z podstawowej działalności operacyjnej. Grupa zredukowała również poziom zadłużenia, co ma swoje odzwierciedlenie w przepływach z działalności finansowej. Na dzień 30 czerwca 2025 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz w ramach limitu w faktoringu odwrotnym.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. zostały naruszone kowenanty finansowe zawarte przez Grupę w umowach kredytowych / faktoringowych. Zarząd Emitenta na bieżąco prowadzi rozmowy z instytucjami finansującymi w zakresie poziomu wskaźników zawartych w umowach. Grupa uzyskała czasową zgodę głównego Banku finansującego - PKO BP S.A. - na przekroczenie zalecanych poziomów kowenantów w zawartych umowach kredytowych. Z drugą instytucją finansującą (Credit Agricole Bank Polska S.A.), w której Grupa ma udostępnioną część finansowania w postaci faktoringu odwrotnego, Zarząd Emitenta jest w trakcie rozmów. Niemniej jednak Zarząd nie identyfikuje znaczącego ryzyka dla Spółki i Grupy związanego z tymi rozmowami.

## 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

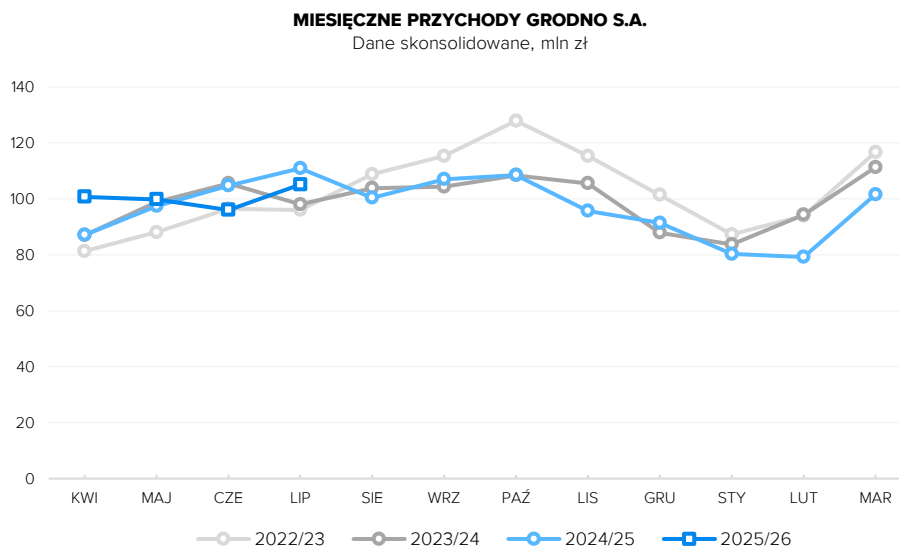
Główne czynniki, które wpłynęły na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie zostały przedstawione w pkt. 2.1. Ponadto do istotnych zdarzeń należy zaliczyć:

### a) Szacunkowe przychody za lipiec 2025 r.

Szacunkowe dane za lipiec 2025 r., zgodnie z raportem ESPI 22/2025:

	lipiec 2025	lipiec 2024	dynamika	kwiecień - lipiec 2025	kwiecień - lipiec 2024	dynamika
Przychody ze sprzedaży	105,1	110,9	-5%	404,6	401,7	1%
OZE	26,3	35,0	-25%	116,4	124,5	-7%
E-commerce	15,1	15,3	-1%	57,6	55,1	5%

W lipcu 2025 r. wpływ na poziom i dynamikę przychodów Grupy miała niższa sprzedaż w segmencie OZE, związana głównie ze spadkiem popytu i liczby realizowanych na tym rynku inwestycji. Na dynamikę przychodów wpłynęła również wysoka baza z lipca 2024 r., który pod kątem sprzedaży był najlepszym miesiącem poprzedniego roku obrotowego. Grupa skupia się na marży, która w lipcu 2025 r. była wyższa zarówno w ujęciu rdr, jak i mdm.



### b) Zatwierdzenie strategii ESG i dekarbonizacji

W dniu 18 lipca 2025 r. Zarząd GRODNO S.A. podjął uchwałę ws. zatwierdzenia strategii ESG i dekarbonizacji Grupy GRODNO na lata 2025-2029, o czym poinformował raportem ESPI 19/2025. Kluczowe założenia powyższej strategii są dostępne na stronie internetowej: [grodno.pl/espi-19-2025-zatwierdzenie-strategii-esg-i-dekarbonizacji](http://grodno.pl/espi-19-2025-zatwierdzenie-strategii-esg-i-dekarbonizacji)

## 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 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 i cen surowców, poziom inflacji i stóp procentowych.

### Sytuacja związana z wojną na Ukrainie

Ryzyko dla otoczenia rynkowego Grupy Emitenta może w przyszłości stwarzać wojna 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 będzie o tym informował w stosownych raportach.

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

Emitent nie publikował prognoz na bieżący rok obrotowy.

## 3. PODSTAWOWE INFORMACJE

### 3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO

#### 3.1.1. Profil działalności

Grupa GRODNO, będąca największym polskim dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych, jest dostawcą kompleksowych i unikalnych rozwiązań budynkowych. 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 oraz do każdego typu obiektu budowlanego.

Grupa świadczy usługi w zakresie audytów oraz projektów oświetleniowych, 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 składają się na nią 92 oddziały (w tym 80 GRODNO S.A. i 12 franczyzowych), zlokalizowane na terenie całej Polski. 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. i GRODNO ADRIA d.o.o. Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji.

Podmiot zależny	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZ (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego
INEGRO Sp. z o.o.	Warszawa ul. Dobra 26/6A	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	4 946 150 zł
GRODNO ADRIA d.o.o.	Rijeka, Chorwacja, Škurinjska cesta 1	MBS: 040463495 OIB: 56587857818	100%	100%	2 600 euro

Spółka INEGRO oferuje usługi specjalistyczne w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej.

Przedmiotem działalności GRODNO ADRIA jest oferowanie produktów i rozwiązań w zakresie efektywności energetycznej, w tym fotowoltaiki na rynku chorwackim i w sąsiednich krajach.

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

W okresie objętym raportem oraz po jego zakończeniu nie wystąpiły.

### 3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej

Grupa prowadzi prace nad nową strategią, które planuje zakończyć w październiku 2025 r. Do czasu jej przyjęcia kontynuuje dotychczasowe kierunki rozwoju:

- 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.

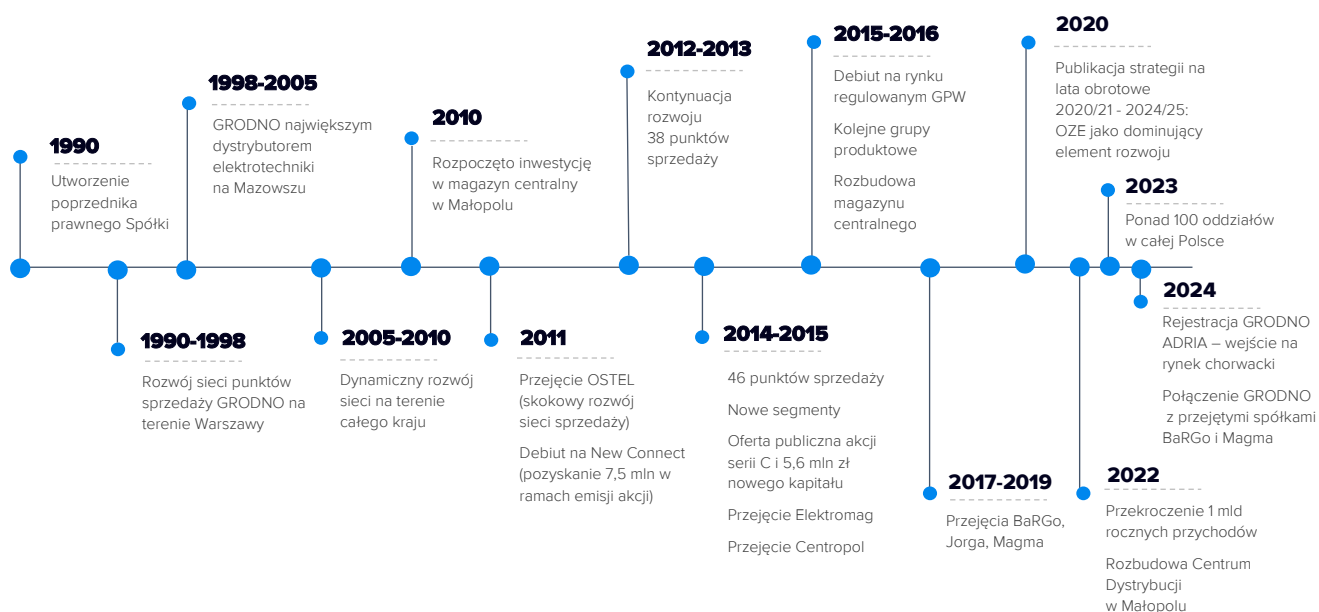
Misją Grupy GRODNO jest dostarczanie kompleksowych rozwiązań elektrotechnicznych, fotowoltaicznych, instalacyjnych i grzewczych w oparciu o bogate know-how.



## 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>ADRES INTERNETOWY</b>	www.grodno.pl
<b>KONTAKT DLA INWESTORÓW</b>	ri@grodno.pl



### Członkostwo w organizacjach



### 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 Sadowego 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 [www.grodno.pl](http://www.grodno.pl) w zakładce Inwestorzy 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 2020/21, 2021/22, 2022/23 i 2023/24 znajdują się na stronie internetowej [www.grodno.pl](http://www.grodno.pl) w zakładce Inwestorzy / Dokumenty korporacyjne.

## **3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza**

### **Zarząd**

Obecny skład Zarządu GRODNO S.A.:

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

### **Rada Nadzorcza**

Obecny skład Rady Nadzorczej GRODNO S.A.:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Sekretarz Rady Nadzorczej
- Rafał Skowroński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Filipowski – Członek Rady Nadzorczej
- Arkadiusz Mastalerek - Członek Rady Nadzorczej

Komitet Audytu:

- Romuald Wojtkowiak – Przewodniczący Komitetu Audytu
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Komitetu Audytu
- Rafał Skowroński – Członek Komitetu Audytu

Romuald Wojtkowiak, Beata Pniewska-Prokop, Rafał Skowroński i Arkadiusz Mastalerek 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 okresie objętym raportem oraz po jego zakończeniu nie wystąpiły.

### 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 lipca 2025 r.), zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu.

Akcionariusz	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%	Bez zmian	Bez zmian
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%	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 (24 lipca 2025 r.).

Osoba	Funkcja	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana w okresie (szt. akcji)
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	3 048 821	19,82%	Bez zmian
Marcin Gardas	Wiceprezes Zarządu	57 489	0,37%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Rafał Skowroński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Beata Pniewska-Prokop	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Arkadiusz Mastalerek	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian

### 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.

### Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowników.

### 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
30.06.2025	674	664	10	0
30.06.2024	740	730	10	0

Zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
30.06.2025	134	62	468
30.06.2024	141	69	520

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej GRODNO, uwzględniające pracowników spółek GRODNO, INEGRO, GRODNO ADRIA na dzień 30 czerwca 2025 r. z tytułu umów o pracę wyniosło 668 osób, a wraz z umowami o dzieło i zleceniami 678 osób.

## 4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

### 4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO

Grupa GRODNO, będąca największym polskim dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych, jest dostawcą kompleksowych i unikalnych rozwiązań budynkowych. 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 oraz do każdego typu obiektu budowlanego.

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

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

 <p><b>DYSTRYBUCJA MATERIAŁÓW ELEKTROINSTALACYJNYCH</b></p> <p>Ogólnopolska sieć sprzedaży, Szeroki asortyment</p>	 <p><b>OZE</b></p> <p>Kompleksowe rozwiązania PV, HVAC &amp; HEPAC</p>	 <p><b>OŚWIETLENIE</b></p> <p>Audyt i projektowanie rozwiązań oświetleniowych</p>
 <p><b>AUTOMATYKA BUDYNKOWA</b></p> <p>Alarmy, kontrola dostępu, telewizja przemysłowa, systemy p.poż, systemy automatyki budynkowej</p>	 <p><b>ROZWIĄZANIA DLA PRZEMYSŁU</b></p> <p>Automatyka i elektryka przemysłowa, Dostawa komponentów elektrycznych</p>	 <p><b>KABLE I PRZEWODY</b></p> <p>Kompleksowa oferta kabli i przewodów dla energetyki, budownictwa i przemysłu</p>

#### 4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 92 oddziałów (w tym 80 GRODNO S.A. i 12 franczyzowych), zlokalizowanych na terenie całej Polski. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopoli (woj. mazowieckie). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty w marce własnej.

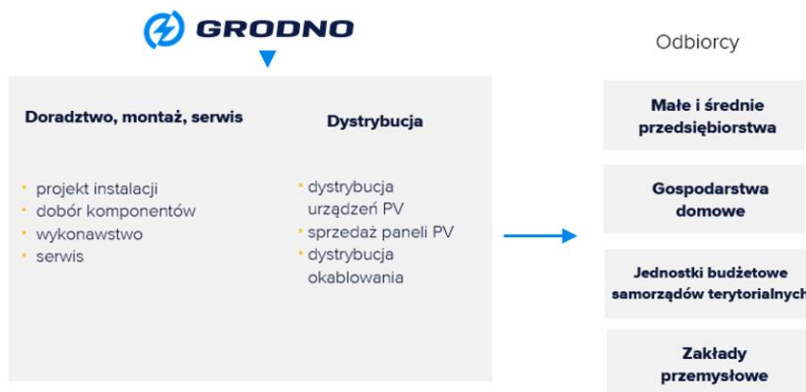
Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- 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.

#### 4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE)



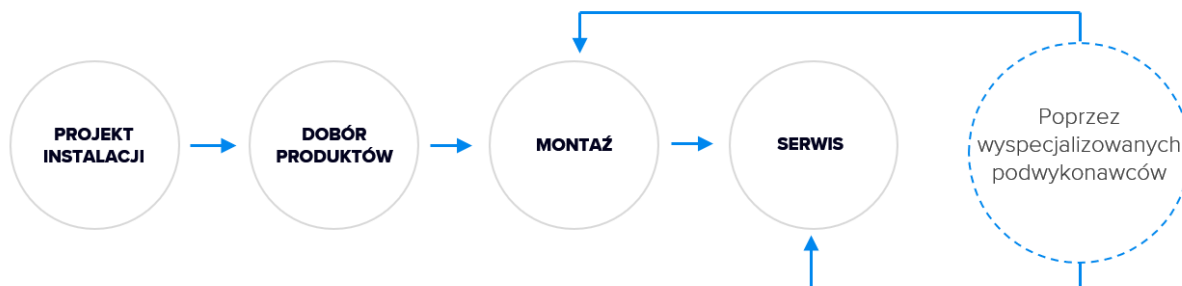
## Fotowoltaika



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.

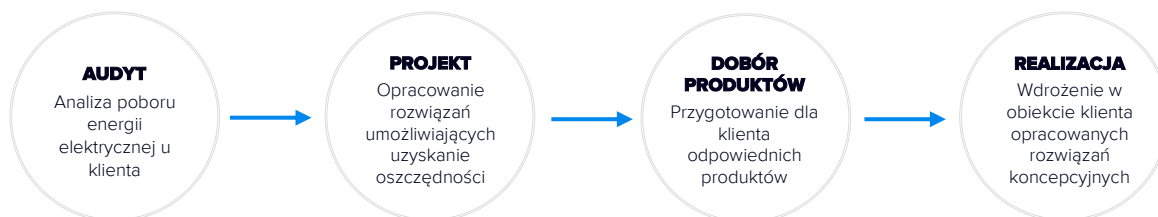
## Pompy ciepła

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.



### 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.





### **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 obecnie przy ul. Dobrej 26 w Warszawie, w którym oferowane są oprawy oświetleniowe, źródła światła i osprzęt instalacyjny klasy premium.

#### **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 przestojów. 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 głównie 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	IQ 2025/26		IQ 2024/25		
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	Dynamika
Wykonawca	177 265	60%	174 093	60%	2%
Dystrybucja	69 531	23%	78 228	27%	-11%
Przemysł	33 737	11%	21 812	8%	55%
Utrzymanie ruchu	11 206	4%	10 016	3%	12%
Indywidualni	5 528	2%	6 438	2%	-14%
Powiązane	373	0%	179	0%	108%
<b>Suma</b>	<b>297 640</b>	<b>100%</b>	<b>290 766</b>	<b>100%</b>	<b>2%</b>

Kluczowymi dostawcami Grupy GRODNO są producenci materiałów elektrotechnicznych, fotowoltaicznych oraz kabli i przewodów. 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,
- Ja Solar – producent modułów fotowoltaicznych,
- Fabryka Kabli Elpar – producent kabli i przewodów,
- Sunova – producent modułów fotowoltaicznych,
- Baks – producent systemów prowadzenia kabli i przewodów,
- Signify Poland – producent źródeł światła, opraw oświetleniowych i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych,

- Solplanet – producent inwerterów i magazynów energii
- Eaton Electric – producent najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia,
- Schneider Electric – globalna firma, specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną,
- Huawei – producent i globalny dostawca inwerterów i magazynów energii,
- Fronius – producent inwerterów fotowoltaicznych,
- 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

W okresie objętym raportem Spółka ani jednostki zależne nie udzielały istotnych poręczeń i gwarancji.

### 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 ocenie Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.