



ROK FINANSOWY 2023/2024

kwiecień 2023 – marzec 2024

Andrzej Jurczak

Prezes Zarządu

Marcin Gardas

Wiceprezes Zarządu

29 lipca 2024 r.



AGENDA

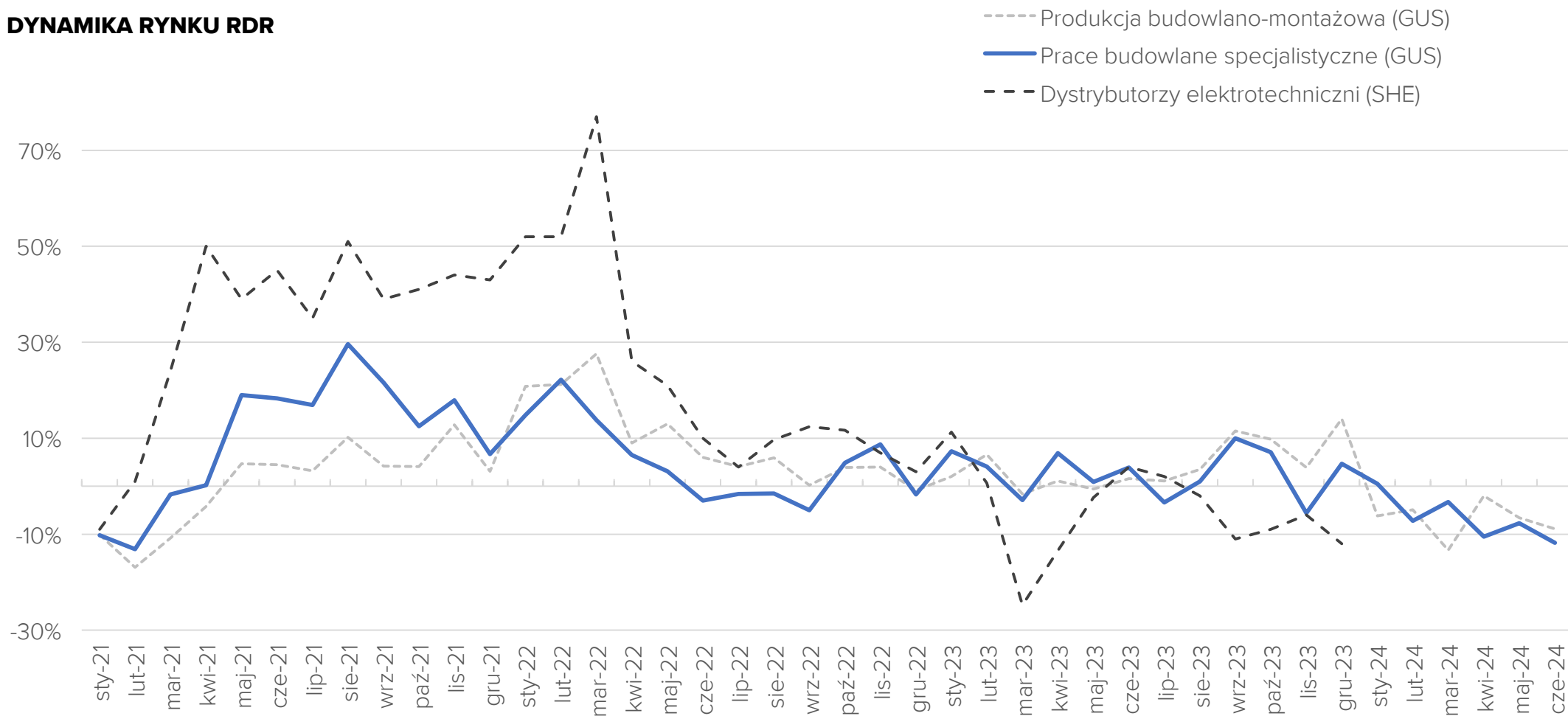


I. Podsumowanie FY 2023/2024

II. Perspektywy kolejnych okresów

Rynek - elektrotechnika

DYNAMIKA RYNKU RDR



Grodno na tle innych spółek

PRZYCHODY (m PLN)	2023	2022	r/r
ASAJ	521,2	509,5	2%
GRODNO	1196,8	1249,8	-4%
NOWA ELEKTRO	467,5	488,6	-4%
TIM	1450,7	1523,3	-5%
ONNINEN	1549,4	1653,3	-6%
KACZMAREK	706,2	756,2	-7%
ENEXON	436,0	471,6	-8%
SONPEPAR	772,9	838,9	-8%
LIBRA	113,6	127,6	-11%
KWANT	555,4	650,4	-15%
CORAB	1205,1	1475,9	-18%
KENO	918,0	2277,9	-60%

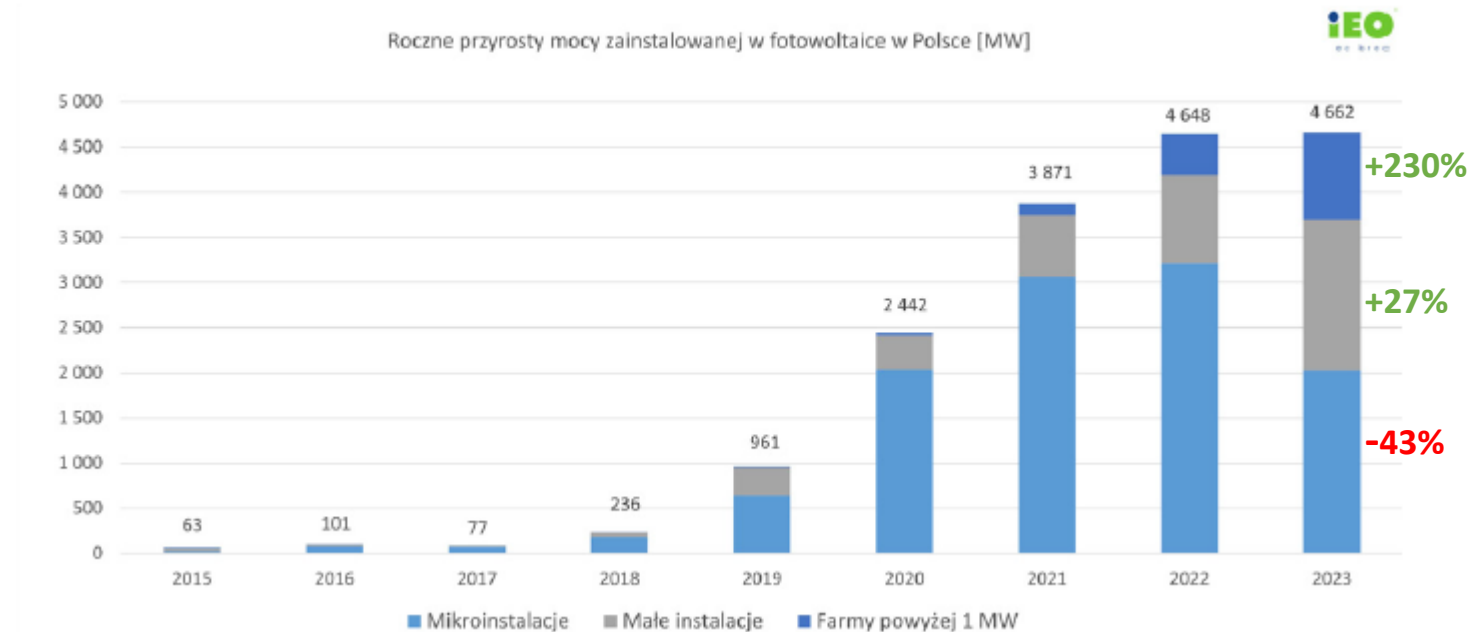
EBITDA (m PLN)	2023	2022	r/r
KACZMAREK	12,2	11,5	7%
ENEXON	7,4	7,4	0%
SONPEPAR	31,9	49,9	-36%
TIM	99,4	160,4	-38%
GRODNO	30,0	56,1	-47%
ONNINEN	55,0	106,6	-48%
NOWA ELEKTRO	7,0	16,1	-56%
KWANT	10,2	33,0	-69%
CORAB	43,5	171,8	-75%
LIBRA	1,1	4,5	-75%
KENO	-34,8	176,1	-120%
ASAJ	-3,6	11,1	-133%

ZYSK NETTO (m PLN)	2023	2022	r/r
ENEXON	4,2	3,8	9%
KACZMAREK	4,7	4,5	3%
SONPEPAR	22,6	37,0	-39%
TIM	55,0	102,2	-46%
ONNINEN	37,1	73,7	-50%
GRODNO	9,9	33,6	-71%
LIBRA	0,5	3,1	-84%
CORAB	9,1	122,3	-93%
NOWA ELEKTRO	0,7	10,5	-93%
KWANT	1,3	27,1	-95%
KENO	-31,5	132,0	-124%
ASAJ	-9,7	5,1	-291%

MARŻA NA SPRZEDAŻY	2023	2022	r/r (pp.)
KACZMAREK	13,5%	13,6%	-0,1%
SONPEPAR	20,8%	20,8%	-0,1%
KWANT	13,4%	14,4%	-1,0%
ASAJ	14,4%	15,4%	-1,1%
GRODNO	17,1%	18,2%	-1,1%
NOWA ELEKTRO	14,2%	15,5%	-1,3%
ENEXON	9,0%	10,7%	-1,6%
LIBRA	14,0%	15,7%	-1,7%
TIM	23,4%	25,3%	-1,9%
ONNINEN	17,6%	19,7%	-2,2%
CORAB	13,5%	18,3%	-4,8%
KENO	7,0%	13,3%	-6,3%

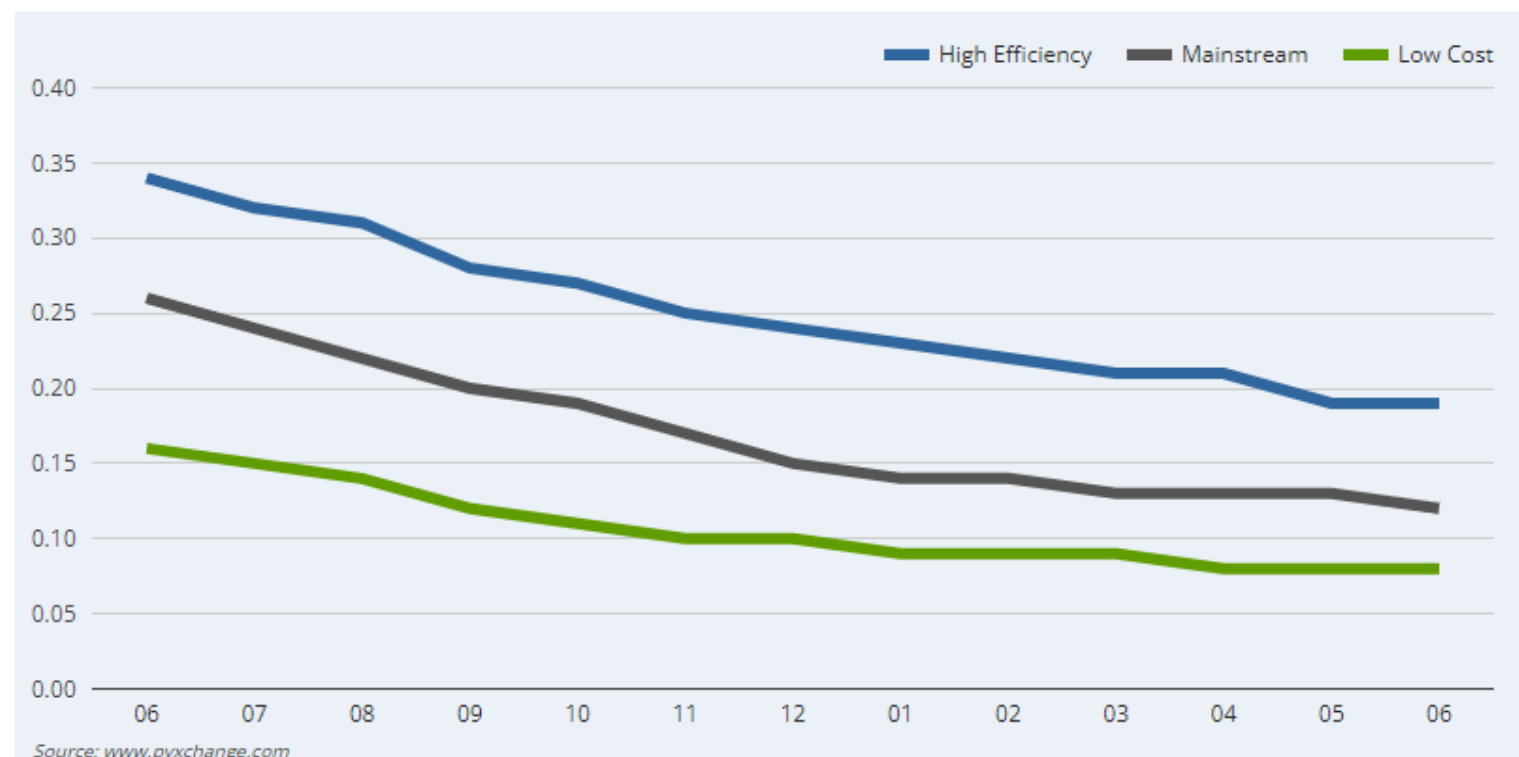
Rynek PV

- +3% mocy zainstalowanej w 2023 roku
- Gwałtowna zmiana struktury rynku
- Pauza w dotacjach



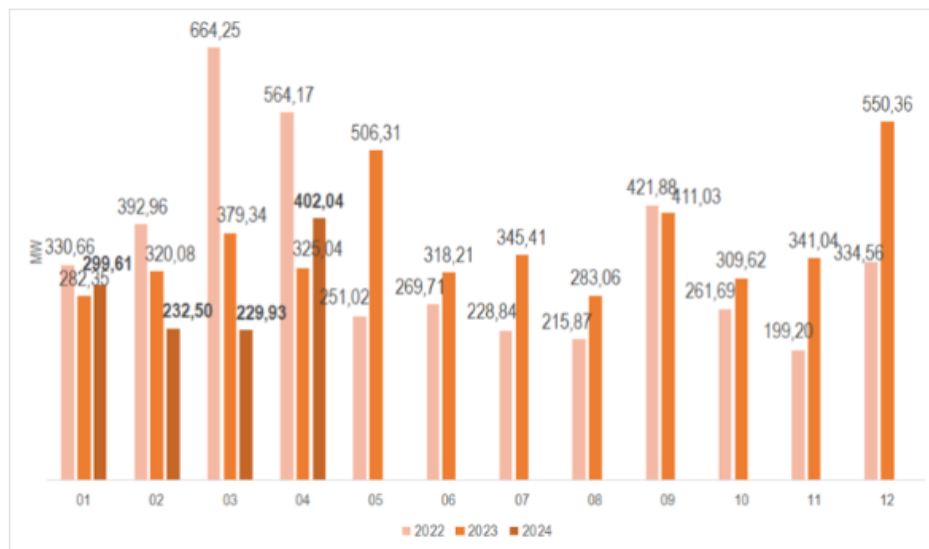
Rynek - fotowoltaika

Największy wpływ na rynek PV w Polsce wywierały ceny modułów PV. Zesłoroczny dynamiczny spadek cen ustabilizował się w grudniu. Obecnie niewielkie erozje ceny nie działają już w sposób destabilizujący na działania dystrybutorów.

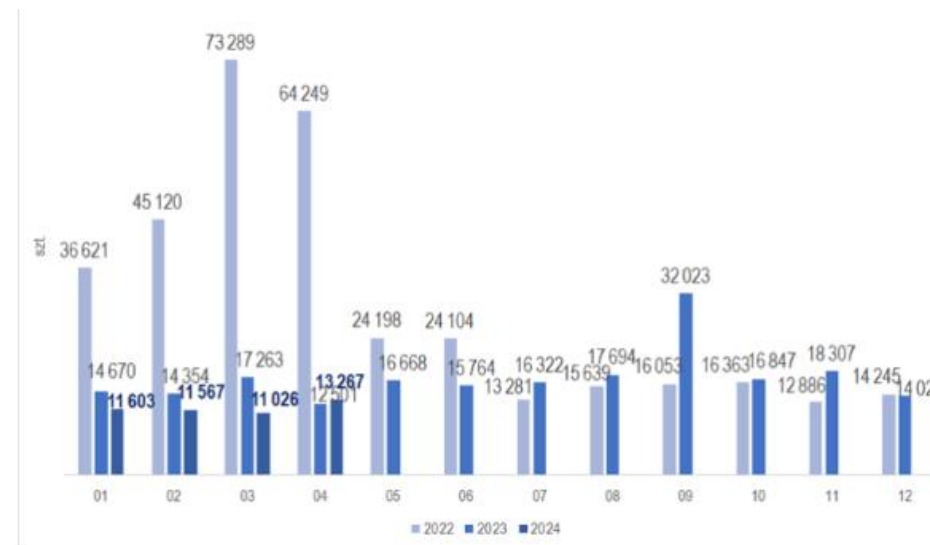


Źródła:
<https://www.pvxchange.com/Price-Index>

Rynek PV



Nowe instalacje fotowoltaiczne w poszczególnych miesiącach 2022-2024 w MW

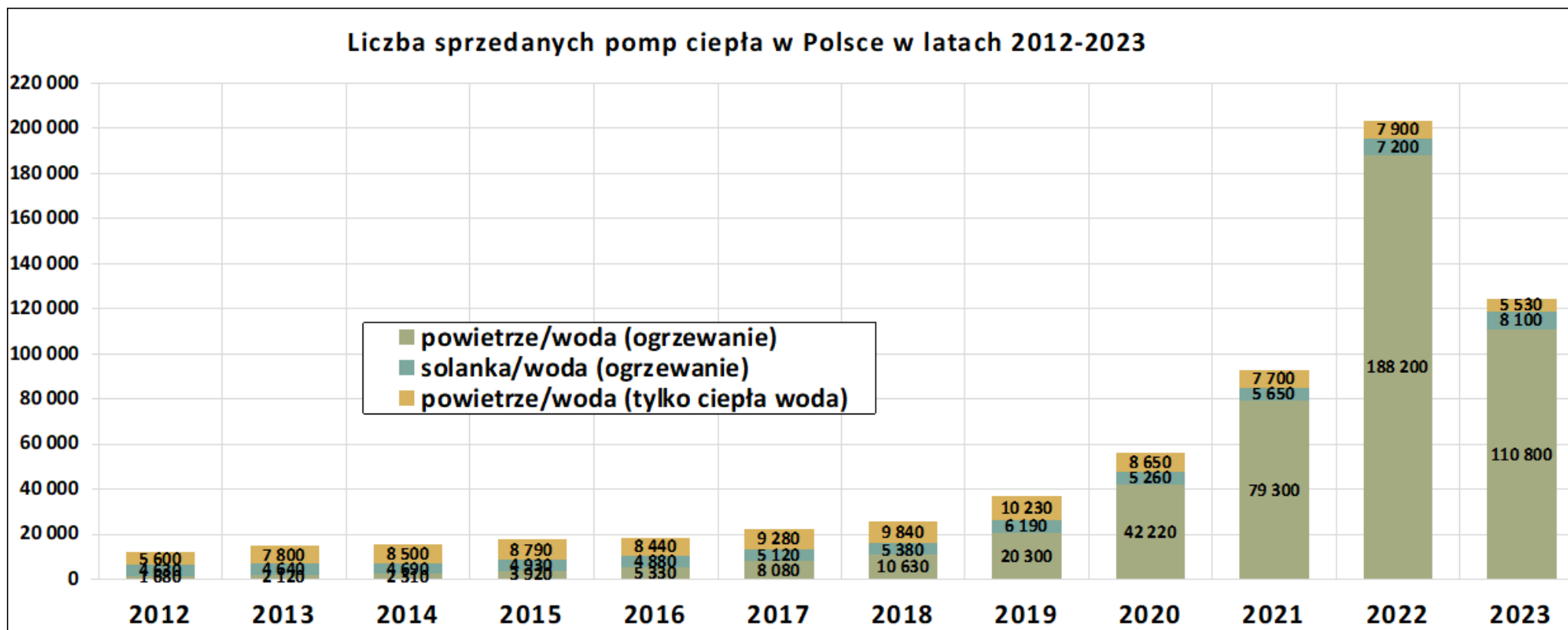


Nowe instalacje fotowoltaiczne w poszczególnych miesiącach 2022-2024 w sztukach

Oficjalne dane rynkowe o przyłączeniach są publikowane z trzymiesięcznym opóźnieniem. Prezentujemy oficjalne dane do końca kwietnia. Kwiecień przełamał tendencję spadkową, 19% wzrostu przyłączonej mocy rdr.

Wzrost głównie na instalacjach komercyjnych (w mikroinstalacjach w zakresie ilości oraz mocy zainstalowanej w 1 kwartale 2024 spadek o 32%).

Rynek – pompy ciepła

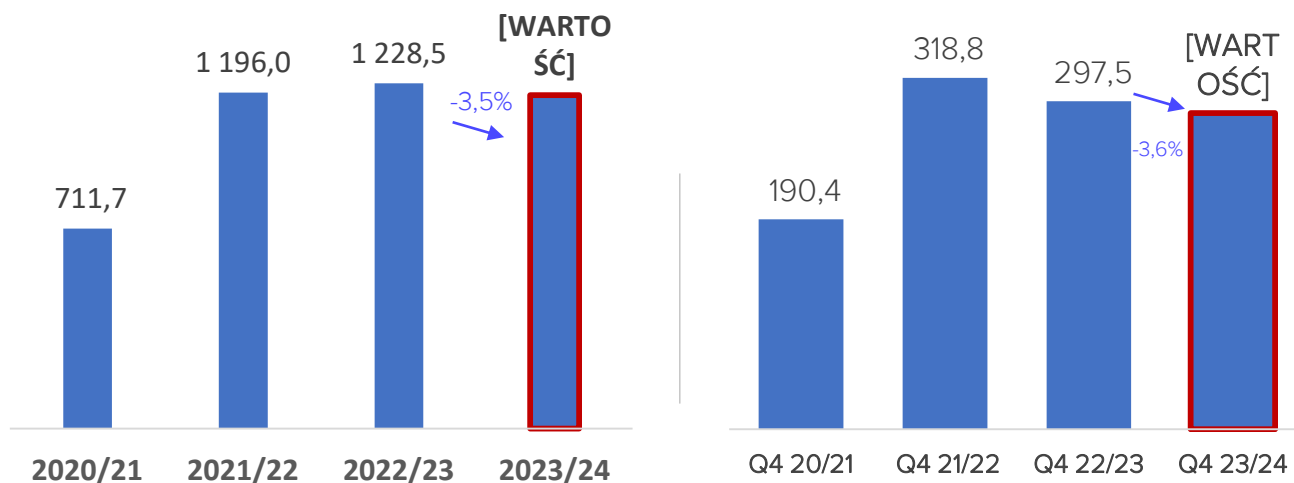


Źródło: Polska Organizacja Rozwoju Technologii Pomp Ciepła PORT PC)

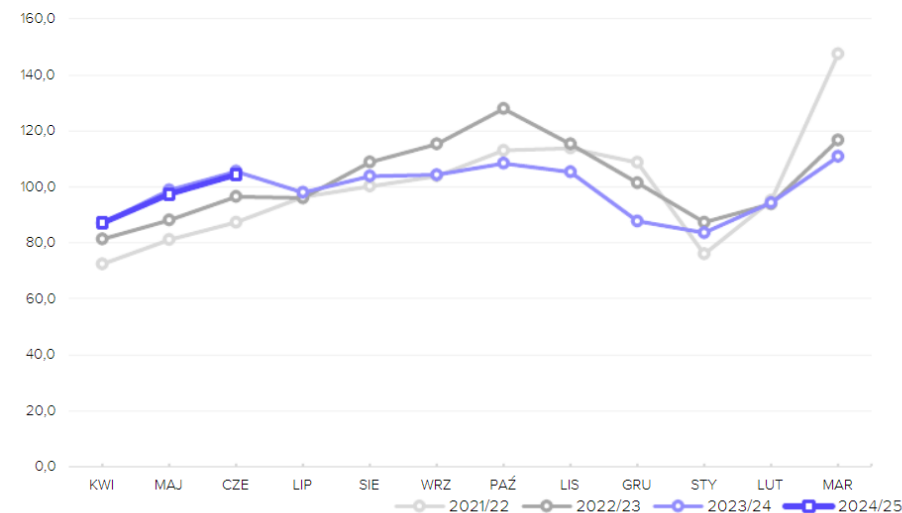
Przychody

- Obroniony poziom około 1,2 mld zł pomimo bardzo negatywnego otoczenia rynkowego dla wszystkich dystrybutorów OZE i elektrotechniki: olbrzymi spadek hurtowych cen modułów PV, dekonjunktura w budownictwie i infrastrukturze;
- Umocnienie pozycji rynkowej - wzrost sprzedaży w większości segmentów, dynamiczny wzrost wolumenów w OZE;
- W 2023 r. brak klasycznego efektu sezonowości, tj. zwiększenia liczby zamówień na koniec roku kalendarzowego.

dane skonsolidowane, mln zł



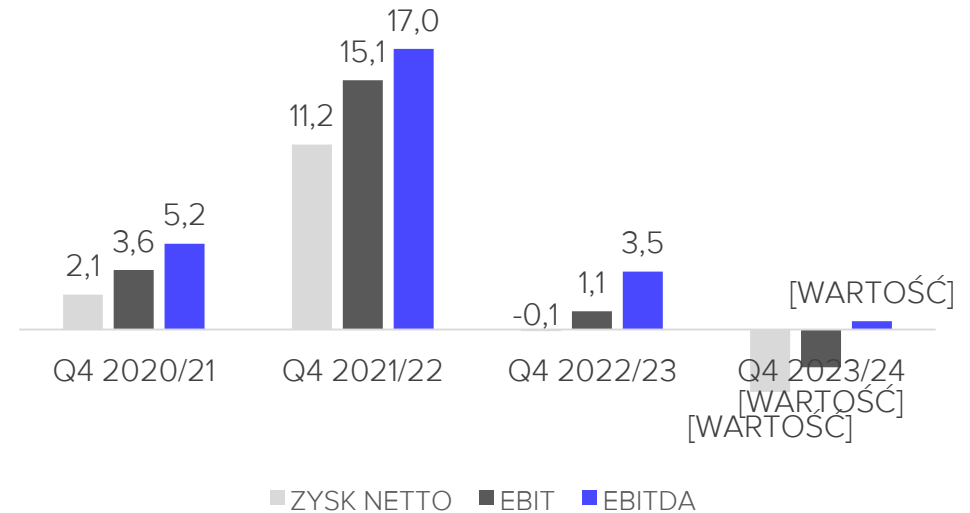
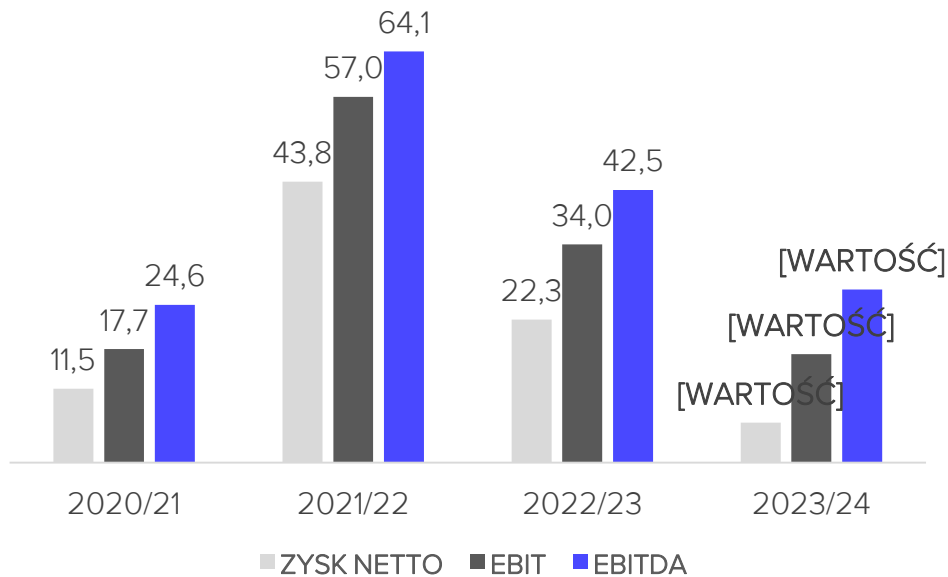
MIESIĘCZNE PRZYCHODY GRODNO S.A.
Dane skonsolidowane, mln zł



Wyniki

- Presja konkurencyjna na spadającym rynku;
- Presja kosztowa w sferze operacyjnej i finansowej;
- Długoterminowe inwestowanie w szkolenia i promocję.

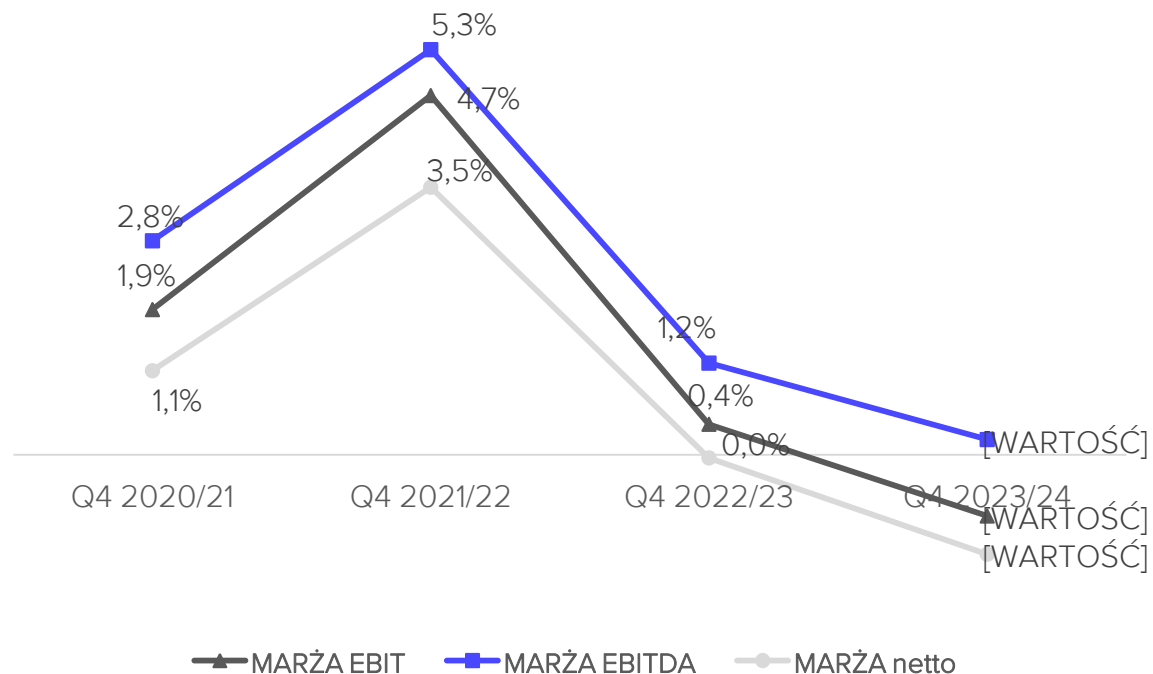
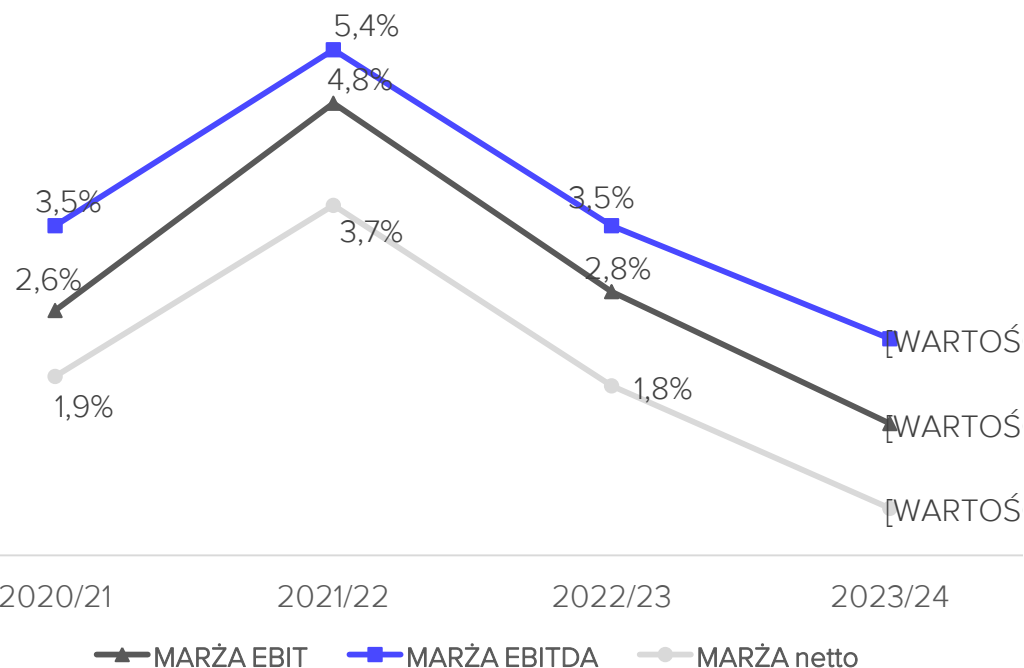
dane skonsolidowane, mln zł



Rentowność

- Pomimo mocno niesprzyjającego otoczenia marże pozostały dodatnie na każdym poziomie
- Marża netto dotknięta dodatkowo wyższymi kosztami finansowymi

dane skonsolidowane



Rotacja

WSKAŹNIKI ROTACJI dane skonsolidowane	31.03.20	31.03.21	31.03.22	31.03.23	31.12.23	31.03.24
Rotacja należności (dni)	69	62	45	50	51	53
Rotacja zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	76	77	64	72	67	68
Rotacja zapasów (dni)	41	44	38	49	54	53
Cykl konwersji gotówki (dni)	34	29	19	27	37	37

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

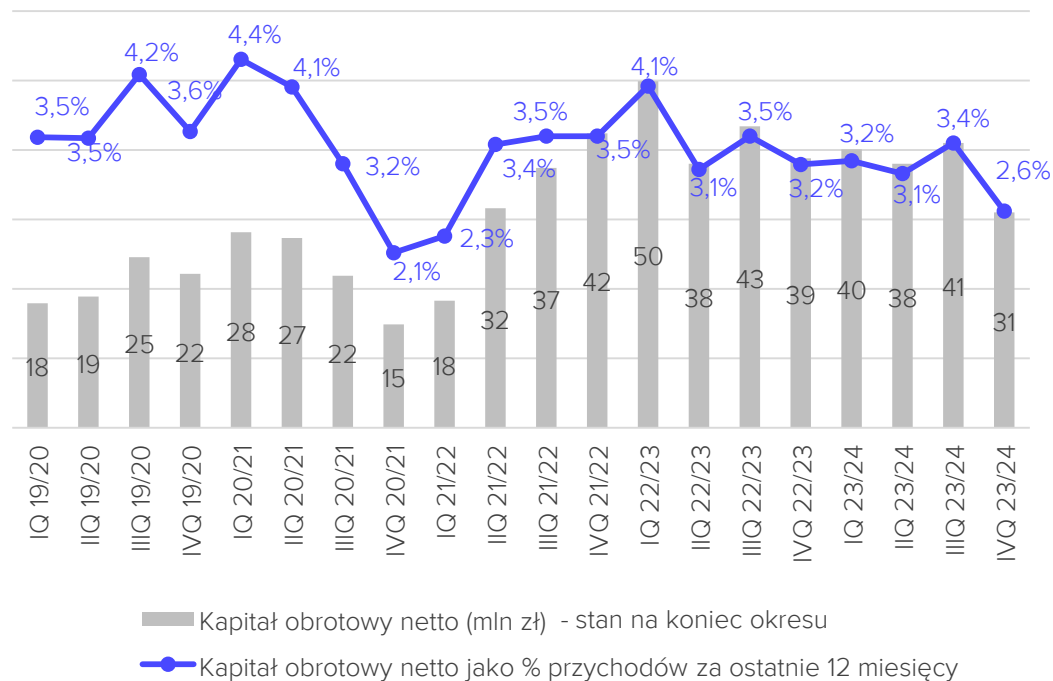
Wskaźnik rotacji zapasów* = (średni stan zapasów / przychody za ostatnie cztery kwartały) x 360

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

*średni stan liczony jest jako: (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

Sprawność operacyjna

KAPITAŁ OBROTOWY NETTO

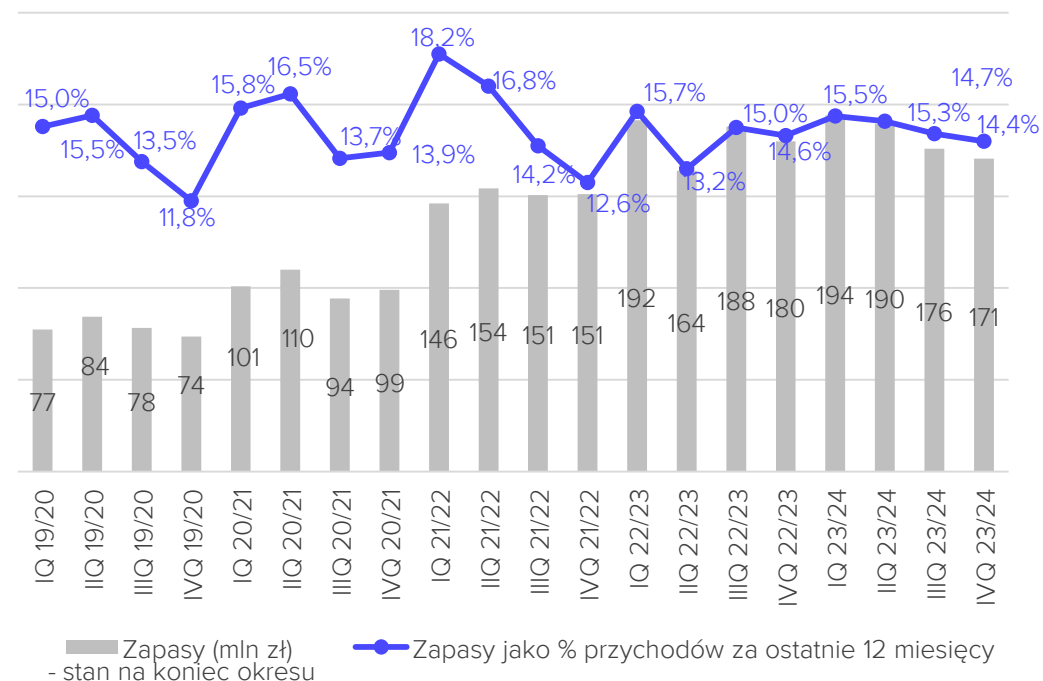


■ Kapitał obrotowy netto (mln zł) - stan na koniec okresu

● Kapitał obrotowy netto jako % przychodów za ostatnie 12 miesięcy

Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe - zobowiązania krótkoterminowe

ZAPASY



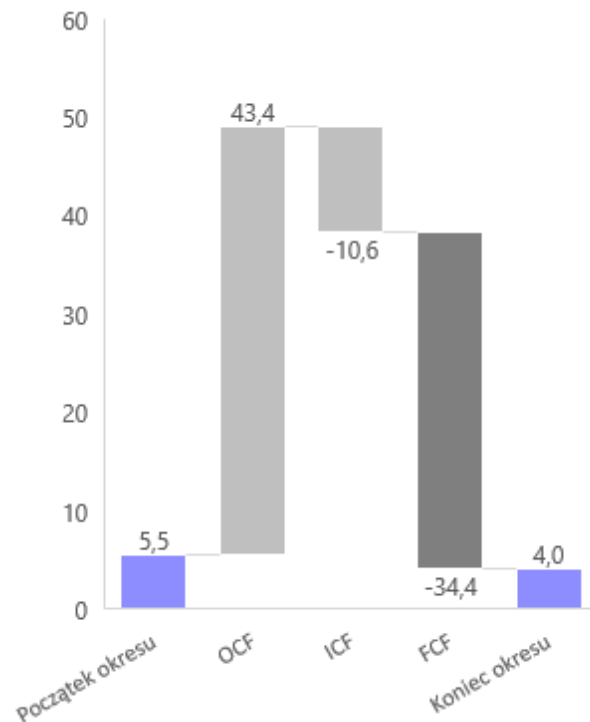
■ Zapasy (mln zł) - stan na koniec okresu

● Zapasy jako % przychodów za ostatnie 12 miesięcy

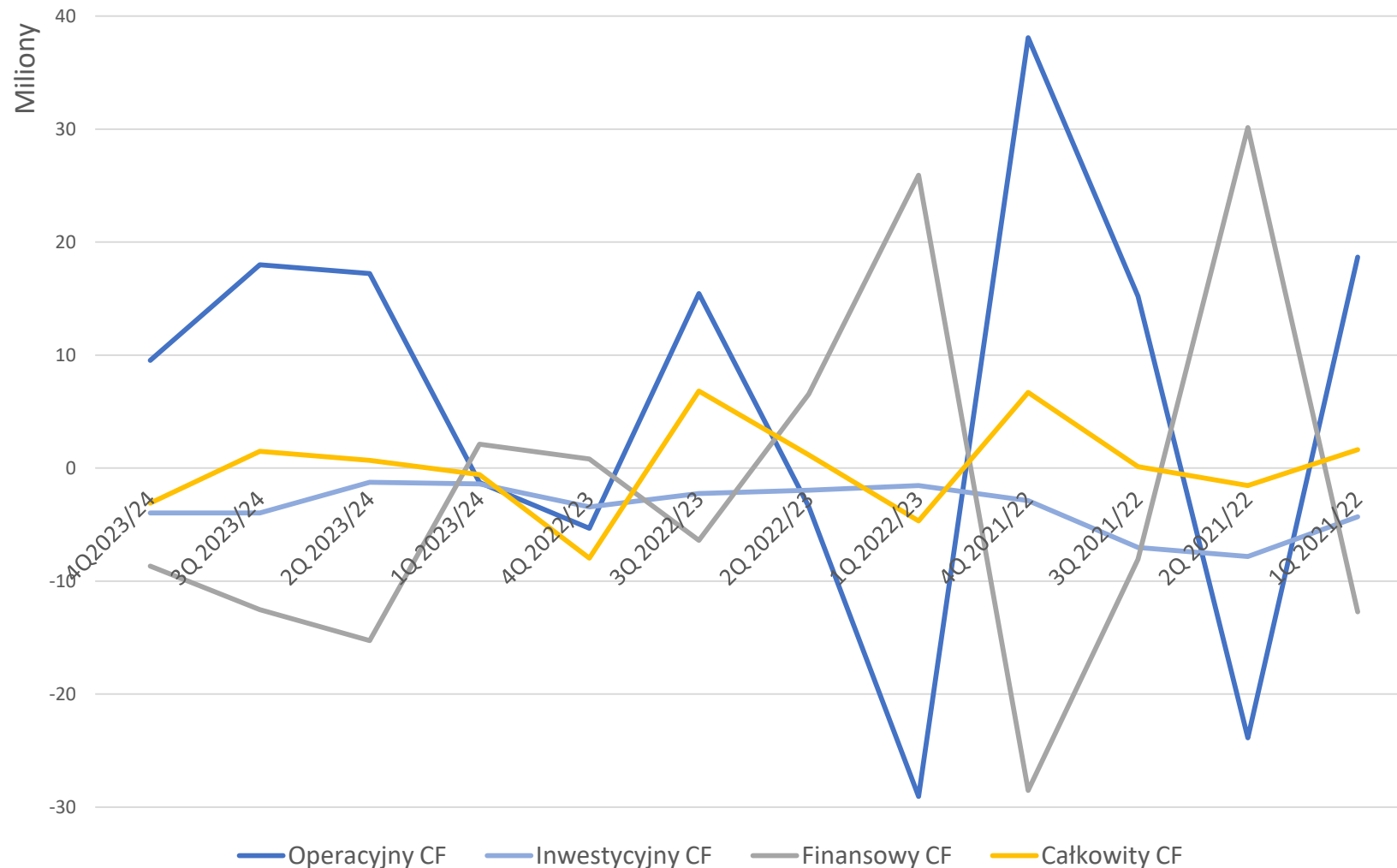
CF i wskaźniki

ZMIANA STANU GOTÓWKI 2023/24

dane skonsolidowane, mln zł



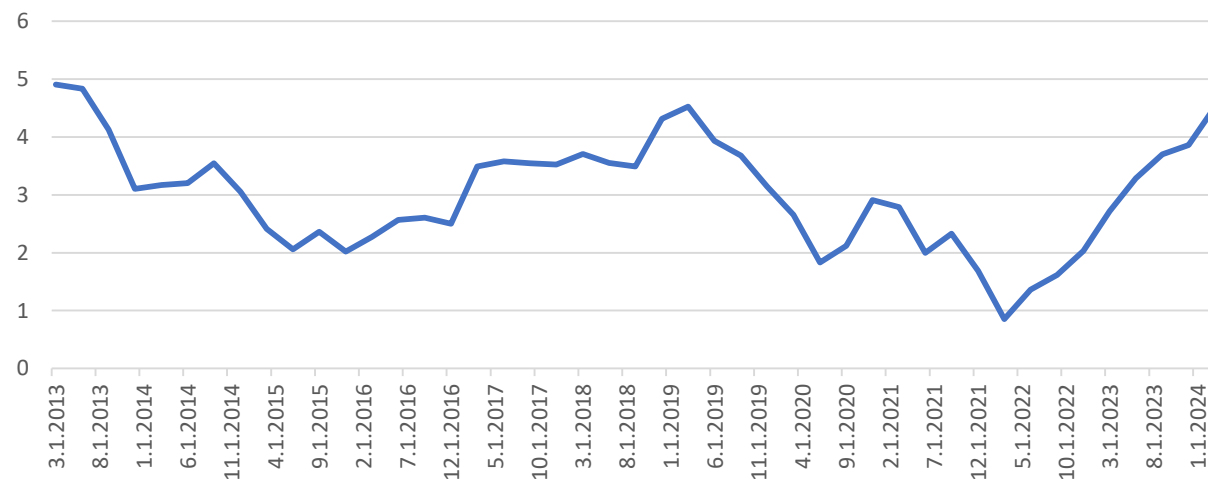
Przepływy pieniężne netto



Wskaźniki

- Wskaźnik dług netto do EBITDA z istotnymi zmianami na przestrzeni lat;
- Obecny wzrost spowodowany głównie spadkiem wyniku EBITDA, spadek ROE i ROA spowodowany głównie niższą zysku netto;

Dług netto / EBITDA LTM



dane skonsolidowane **31.03.23** **31.12.23** **31.03.24**

Dług netto/EBITDA	2,72	3,86	4,52
ROE	15,55%	6,45%	4,15%
ROA	4,47%	1,98%	1,24%

Dług netto / EBITDA = (zadłużenie finans. - śr. pien.) / EBITDA za ost. cztery kw.

ROE = zysk netto za ostatnie cztery kwartały / kapitał własny

ROA = zysk netto za ostatnie cztery kwartały / aktywa ogółem

AGENDA



I. Podsumowanie wyników

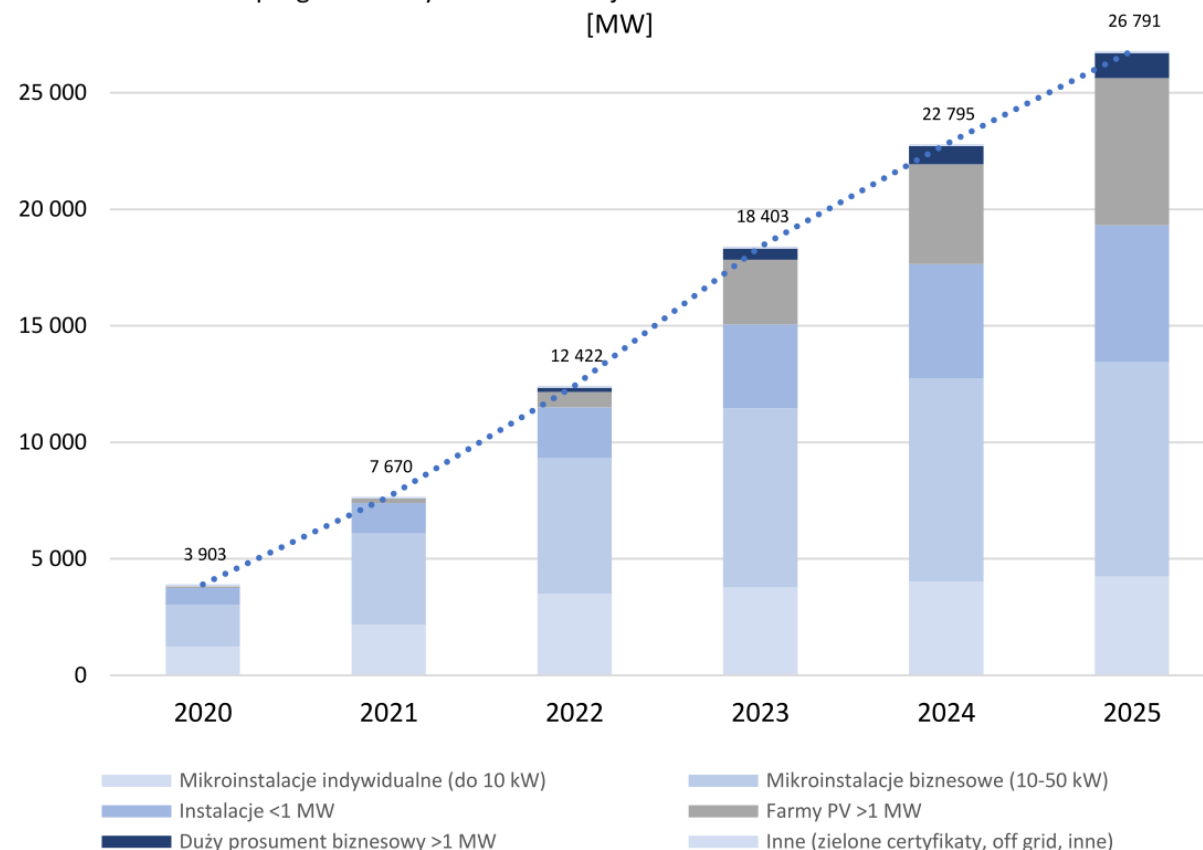
II. Perspektywy

Perspektywy dla rynku PV

Na dalszy rozwój rynku będą wpływać:

- wzrost cen konwencjonalnej energii elektrycznej,
- wzrost wydajności i konkurencyjności technologii PV,
- wysoki wzrost w dużych instalacjach PV, przy wolniejszym wzroście mikroinstalacji,
- weryfikacja rynkowa mniejszych podmiotów (większa część rynku dla Grodna),
- utrzymanie programów wsparcia dla mikroinstalacji, w tym 6. edycja programu Mój Prąd.

Trend i prognoza mocy zainstalowanej w fotowoltaice w Polsce do 2025 roku
[MW]



Źródło: Instytut Energetyki Odnawialnej, Raport Rynek Fotowoltaiki w Polsce 2023

Perspektywy dla rynku pomp ciepła

Czynniki potencjalnego odbicia rynku PC:

- stabilizacja sytuacji gospodarczej i poprawa w budownictwie,
- rosnąca opłacalność instalacji PC względem innych źródeł ciepła, wprowadzenie specjalnych taryf dla budynków ogrzewanych PC,
- zaostrzające się przepisy w prawie budowlanym,
- wzrost zaufania do nowych technologii grzewczych,
- polityka w kierunku transformacji energetycznej i bodźców finansowych, w tym program Moje Ciepło (budżet: 600 mln zł),
- Wdrożenie unijnego „Planu działania na rzecz rozpowszechnienia pomp ciepła”

Nie tylko OZE



KABLE I PRZEWODY

Kompleksowa oferta kabli i przewodów dla energetyki, budownictwa i przemysłu

- Przewagi konkurencyjne na rynku – efekt skali
- Inwestycje infrastrukturalne
- Dywersyfikacja dostawców
- Wzrost w przemyśle
- Nowe możliwości dzięki inwestycjom



ROZWIĄZANIA DLA PRZEMYSŁU

Audyt energetyczny
Automatyka i elektryka przemysłowa
Dostawa komponentów elektrycznych

- Bardzo pozytywne długookresowe prognozy
- Nowa perspektywa dofinansowań UE
- Transformacja energetyczna
- Uproszczenia podatkowo-regulacyjne dla inwestorów



OŚWIETLENIE

Audyt i projektowanie rozwiązań oświetleniowych

- Rozświetlamy Polskę
- Duży pipeline projektów
- Nowe obszary: inteligentne oświetlenie
- Wzmocnione zespoły sprzedaży



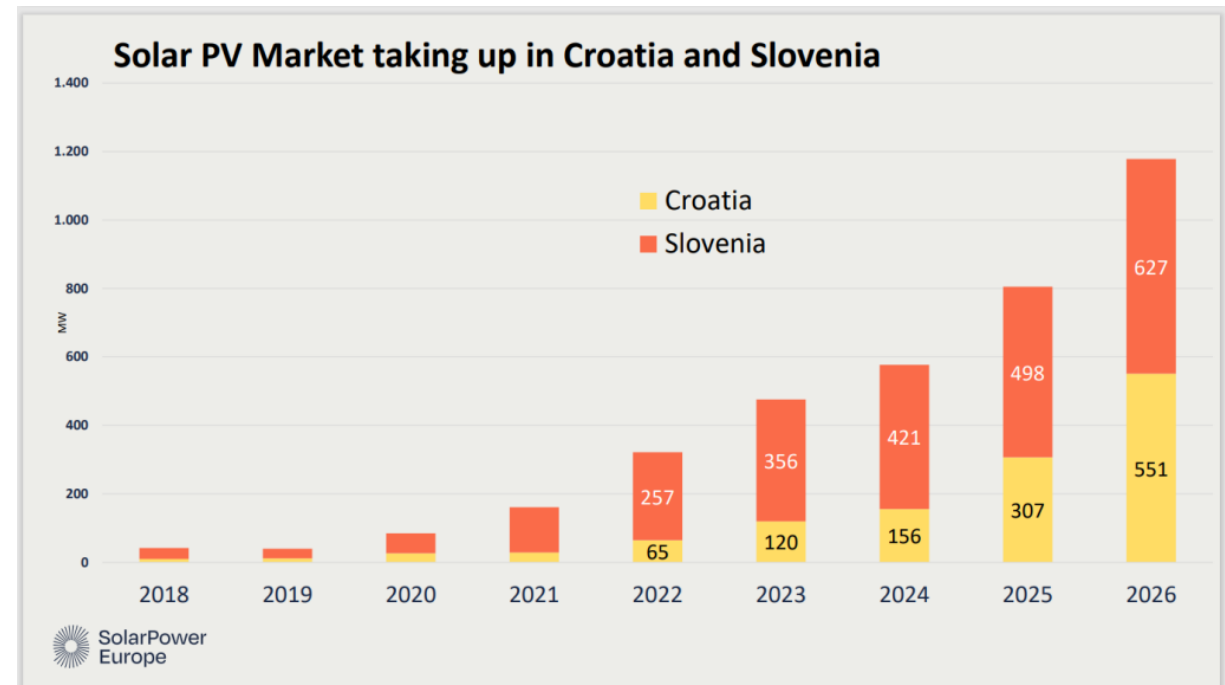
ROZDZIAŁ ENERGII

Aparatura, rozdzielnice i obudowy, zarządzanie energią

- Systemy zarządzania energią
- Energetyka wiatrowa
- Infrastruktura

GRODNO Adria

- Spółka zależna zarejestrowana w styczniu 2024 w Rijece;
- pierwszy krok Grodna poza Polską i pierwszy przypadek wejścia na rynek zagraniczny dużego polskiego dystrybutora elektrotechniki;
- spółka będzie dostarczać rozwiązania OZE na terenie Chorwacji, a w przyszłości potencjalnie również na rynkach ościennych;
- duży potencjał chorwackiego rynku PV, atrakcyjnie wygląda również Słowenia.



Strategia 2025+

- Perspektywa obecnej strategii rozwoju to marzec 2025 (koniec FY 2024/2025);
- Trwają prace nad nową strategią;
- Prezentacja najpóźniej w pierwszych miesiącach 2025, może nastąpić jeszcze w 2024;
- Pozytywna ocena perspektyw kreowania wartości dla akcjonariuszy.



Zapraszamy do kontaktu

Bogna Sikorska

b.sikorska@pandl.pl

+48 501 239 339

Adrian Boczkowski

a.boczkowski@pandl.pl

+48 506 324 456

ri.grodno.pl

