



Konferencja giełdowa po I półroczu 2024/2025

Andrzej Jurczak

Prezes Zarządu

Marcin Gardas

Wiceprezes Zarządu

Paweł Siwek

Dyrektor Finansowy

13 grudnia 2024 r.



O nas



Jesteśmy największym, polskim dystrybutorem elektrotechniki.

Działając pomiędzy producentami i klientami stanowimy integralny łącznik w łańcuchu dostaw, który zapewnia efektywny przepływ produktów, usług oraz informacji od producentów do klientów biznesowych.

ESG: Podążanie za zrównoważonym rozwojem i społeczną odpowiedzialnością, pomaganie poprzez działalność biznesową w redukowaniu śladu węglowego. Działania na rzecz lokalnych społeczności oraz wspieranie licznych fundacji. Firma od lat przekazuje przynajmniej 1% dochodu na pomoc potrzebującym, akcje sportowe, społeczności lokalne, kulturę i sztukę.

**Szybko
Sprawnie
To, co potrzebujesz**

#Elektryzująca solidność

750

Pracowników

1,2 mld

Roczne przychody

34 lata

Doświadczenia



>40 tys.

Produktów 24H
od 3,4 tys. dostawców



>30 tys.

Stałych klientów

Szybko i sprawnie

Multikanałowość w Grupie Grodno



Zamawiasz tak, jak jest Tobie wygodnie:

1

93 ODDZIAŁY

Jesteśmy blisko naszych klientów – posiadamy 93 punkty sprzedaży w Polsce. Pozwala nam to na błyskawiczne reagowanie na potrzeby klientów.

2

E-COMMERCE

Nowoczesna platforma e-commerce dostępna 24h/7.

3

INDYWIDUALNY DORADCA

Dedykowana obsługa dla stałych klientów poprzez ponad 350 handlowców.

4

EDI, API

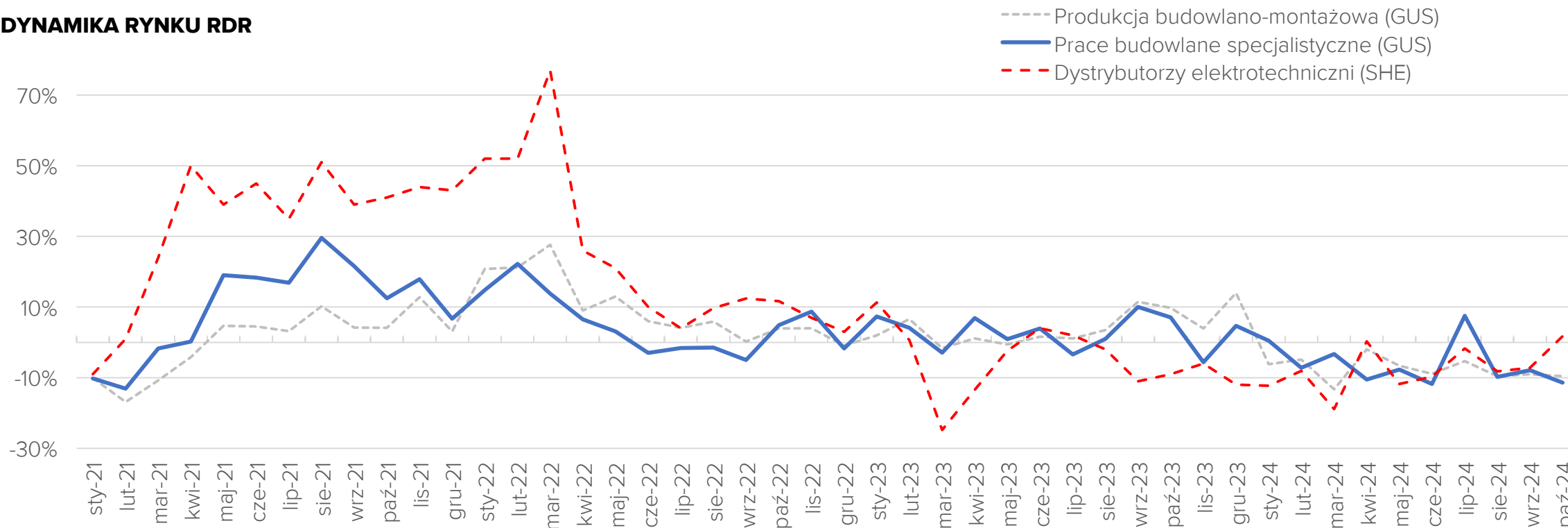
Integracje z systemami firmowymi i branżowymi.

The screenshot displays the Grodno e-commerce platform. At the top, there is a navigation menu with categories: PRODUKTY, PRODUCENCI, PROMOCJE, NOWOŚCI, and WYPRZEDAŻ. Below the menu, the main heading reads "Wszystkie nasze produkty". The product grid includes: Pompy ciepła, Fotowoltaika, Wentylacja, klimatyzacja, systemy grzewcze, Kable i przewody, Rozdzielnice i obudowy, Źródło światła, Oprawę Oświetleniową Przemysłową, Oprawę Oświetleniową Dekoracyjną, and Oświetlenie Inteligence. A "Pokaż więcej" button is located below the grid. The bottom section features a row of brand logos: hager, awattsu, HITACHI, PHILIPS, BOSCH, OSPEL, kanik, ORNO, SCAME, SIEMENS, WAGO, ZAMEL, Milwaukee, 3M, Kanlux, and LG. Below the logos, there are promotional banners for "10-ty fotowolt za 1 zł Solplanet 9+1", "Wielka Loteria Milwaukee 500 000 zł", and "Oświetlenie do -25% Black Friday". On the right side of the screenshot, a map of Poland is overlaid with 93 blue circular icons, each containing a white '@' symbol, representing the locations of the company's sales points across the country.

Rynek – elektrotechnika



DYNAMIKA RYNKU RDR

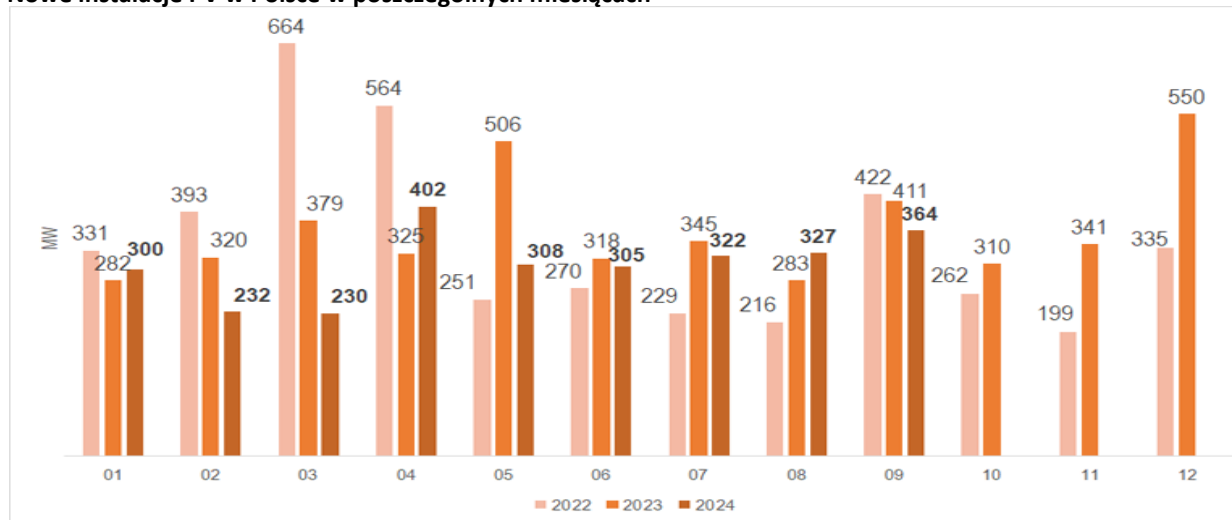


Rynek – fotowoltaika (1)



Mocny spadek cen modułów PV uzasadniony spadkiem kosztów podstawowego surowca

Nowe instalacje PV w Polsce w poszczególnych miesiącach



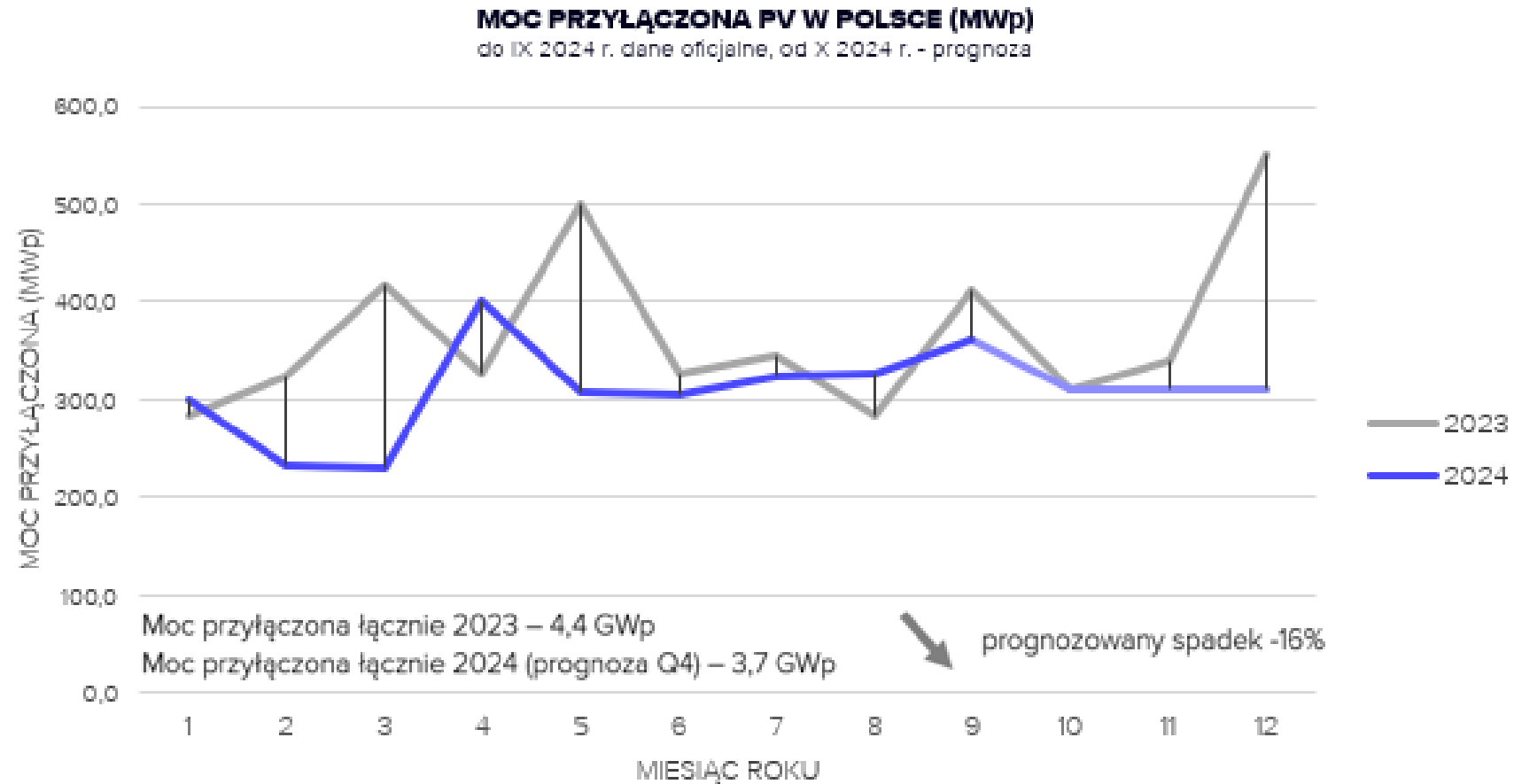
Źródło: Rynek Elektryczny

Module class	€/Wp	Trend since October 2024	Trend since January 2024	Description
Crystalline modules				
High Efficiency	0.13	- 7.1 % ↓	- 43.5 % ↓	Crystalline modules with mono- or bifacial HJT, N-type/ TOPCon or IBC (Back Contact) cells and combinations thereof, which have efficiencies higher than 22 percent.
Mainstream	0.10	- 9.1 % ↓	- 28.6 % ↓	Standard modules, typically with monocrystalline cells (also TOPCon), which are mainly used in commercial PV systems and which have an efficiency of up to 22 percent.
Low Cost	0.06	- 7.7 % ↓	- 33.3 % ↓	Stock lasts, factory seconds, insolvency goods, used or low-output modules (crystalline), products with limited or no warranty, which usually also have no bankability.

Source: www.pvxchange.com

- Przepięcenie się cen wielu rodzajów paneli PV w okresie od połowy 2023 r. sprawia, że instalacje PV stały się bardziej dostępne, a okres zwrotu z inwestycji istotnie się skrócił, co stwarza szanse sprzedażowe;
- Spadek cen paneli PV uzasadniony spadkiem kosztów produkcji;
- Grodno zwiększa wolumeny sprzedaży modułów PV, a posiadane know-how umożliwiło przejść przez okres transformacji cenowej rynku bez istotnych strat (brak odpisów aktualizacyjnych pozycje bilansowe, realizowanie marż)

Rynek – fotowoltaika (2)



Rynek – pompy ciepła

Boom 2021-2022, załamanie 2023-2024

Liczba sprzedanych pomp ciepła w Polsce w latach 2012-2023



Źródło: PORT PC

- W UE w 2022 r. (dane EHPA) sprzedano 3 mln pomp ciepła, nastąpił spadek w 2023 roku, a w H1 2024 dalszy spadek o prawie połowę rdr (765k vs 1,44m sztuk)
- Szacunki wskazują, że w Polsce w 2024 r. sprzedaż pomp ciepła może dojść do 50 tys. sztuk, podczas gdy w 2022 r. było to ponad 200 tys. urządzeń, a optymistyczne prognozy mówiły wtedy o dalszym dynamicznym wzroście rynku
- Przyczyny załamania popytu i nadpodaży pomp ciepła to przede wszystkim niestabilna polityka energetyczna UE i Polski (kwestia paliw kopalnych czy peletu), zmienność cen nośników energii, nagłaśniane przypadki niezadowolonych użytkowników pomp ciepła (powodem zły dobór i wykonanie instalacji), znamiona manipulacji opiniami o źródłach ciepła w domenie publicznej (dezawuowanie pomp ciepła jako dobrego i taniego źródła ciepła), a tymczasem kalkulator POBE wskazuje na atrakcyjność ekonomiczną PC nawet obecnie (<https://pobe.pl/kalkulator-pobe-koszty-ogrzewania-w-typowych-budynkach/>)
- Efekt nieracjonalnego zachowania rynku – duże zapasy pomp ciepła u europejskich dystrybutorów, co wywołało falę wyprzedaży i spadek cen rynkowych o nawet 60-70% wobec cen zakupu od producenta

Strona główna > Gospodarka > Biznes i Gospodarka > "Czyste powietrze" wstrzymane. Nagła decyzja wywołała zaskoczenie nawet w rządzie

Grzegorz Osiecki, Tomasz Zóciak | 03.12.2024 5:49 aktualizacja 03.12.2024 11:59

"Czyste powietrze" wstrzymane. Nagła decyzja wywołała zaskoczenie nawet w rządzie

Material powstał w ramach ekologicznej akcji WP naturalnie.

561

Decyzja o nagłym wstrzymaniu przyjmowania wniosków w programie "Czyste powietrze" wzbudziła kontrowersje i zaskoczenie w samym obozie rządzącym. Pojawiają się głosy o potrzebie dymisji i naciski, by program odblokować wcześniej niż dopiero z końcem marca.

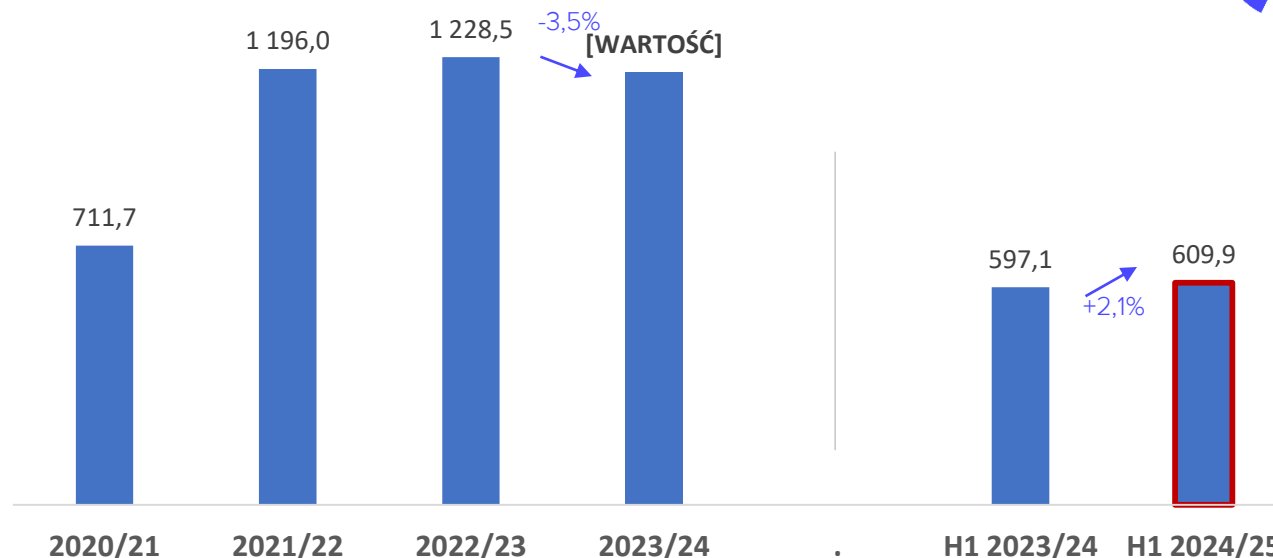


Przychody

dane skonsolidowane, mln zł

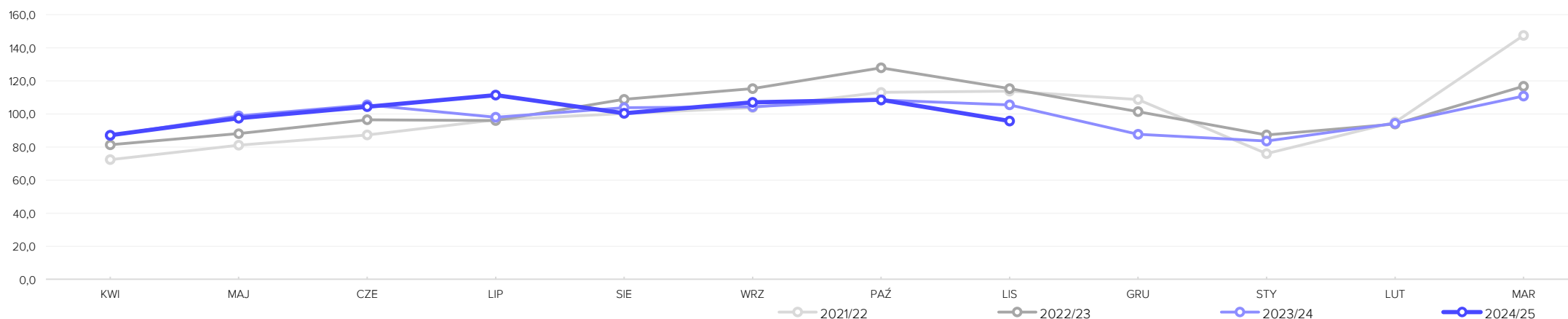


- Obroniony poziom około 1,2 mld zł w FY 2023/2024 oraz przekroczenie progu 600 mln zł dla H1 2024/2025 pomimo bardzo negatywnego otoczenia rynkowego i środowiska wojny cenowej
- Umocnienie pozycji rynkowej - wzrost sprzedaży w większości segmentów, dynamiczny wzrost wolumenów w OZE



MIESIĘCZNE PRZYCHODY GRODNO S.A.

Dane skonsolidowane, mln zł

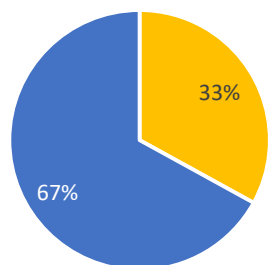


Przychody



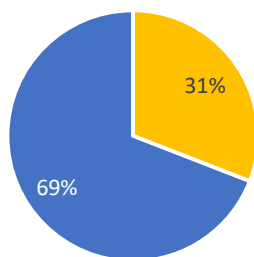
Elektrotechnika vs OZE

H1 FY 2023/24



■ OZE ■ elektrotechnika

H1 FY 2024/25

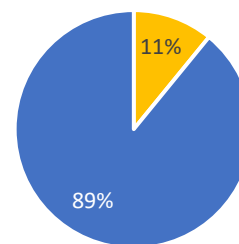


■ OZE ■ elektrotechnika

- Wzrost wartości sprzedaży asortymentu elektrotechnicznego o 5% rdr, spadek wartości sprzedaży OZE o (tylko) 4% rdr przy wzroście wolumenu
- OZE w Grupie Grodno to fotowoltaika, pompy ciepła, stacje ładowania, HVAC (wentylacja, klimatyzacja, systemy grzewcze)
- Spodziewany wzrost udziału OZE w strukturze sprzedaży w perspektywie kilku lat

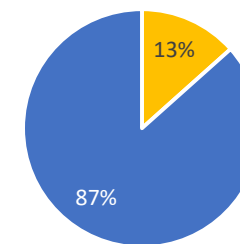
E-commerce vs inne kanały sprzedaży

H1 FY 2023/24



■ e-commerce ■ kanały tradycyjne

H1 FY 2024/25



■ e-commerce ■ kanały tradycyjne

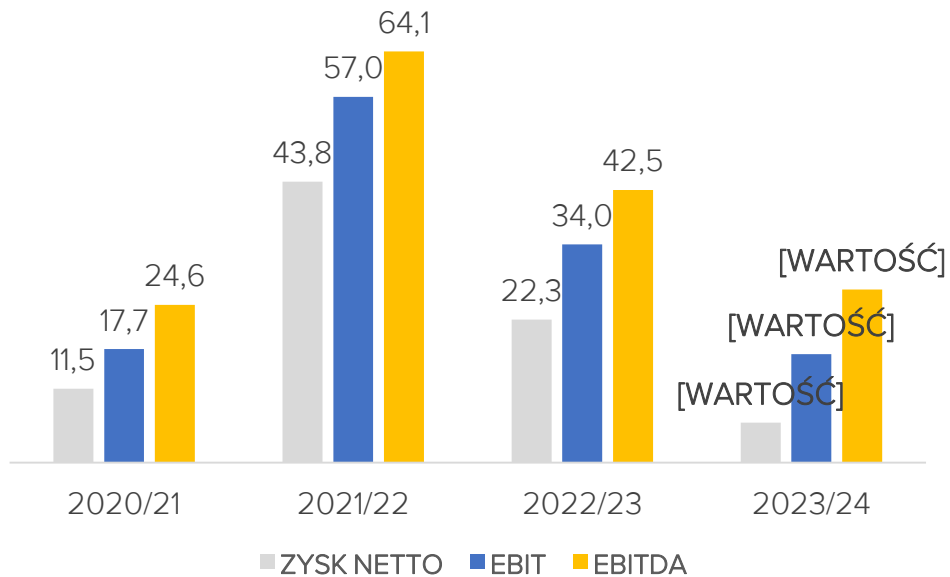
- Wzrost wartości sprzedaży w kanale e-commerce o 26% rdr
- Grodno stawia na wielokanałowość sprzedaży i uzupełnianie się poszczególnych kanałów w celu maksymalizacji sprzedaży i wygody klientów
- Spółka przygotowana logistycznie i technologicznie do utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu kanału e-commerce
- Spodziewany dalszy wzrost sprzedaży poprzez kanał e-commerce w kolejnych okresach

Wyniki obciążone one-offem

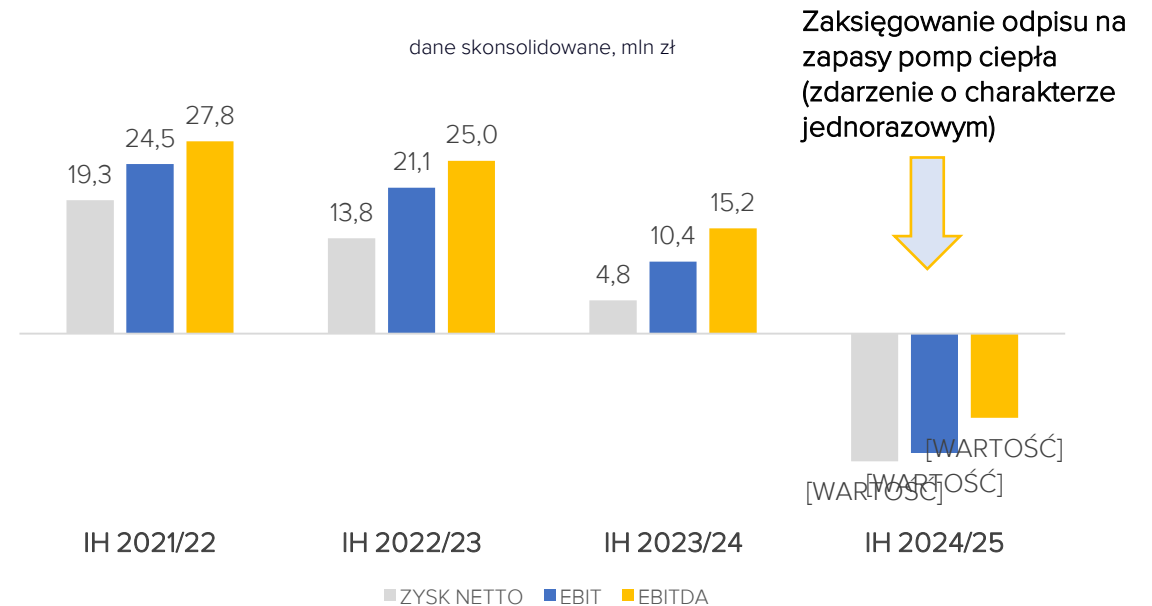


- Presja konkurencyjna na spadającym rynku, presja kosztowa w sferze operacyjnej i finansowej, długoterminowe inwestowanie w szkolenia i promocję to czynniki negatywnie wpływające na rentowność w ostatnich kwartałach.
- Mocne rynkowe spadki cen pomp ciepła w ostatnich miesiącach powodem ostrożnościowego podejścia i decyzji o dokonaniu odpisu wartości zapasów na koniec września 2024; nagłe zatrzymanie programu Czyste Powietrze przesądziło o braku impulsów do zmiany sytuacji w perspektywie kilku miesięcy.

dane skonsolidowane, mln zł



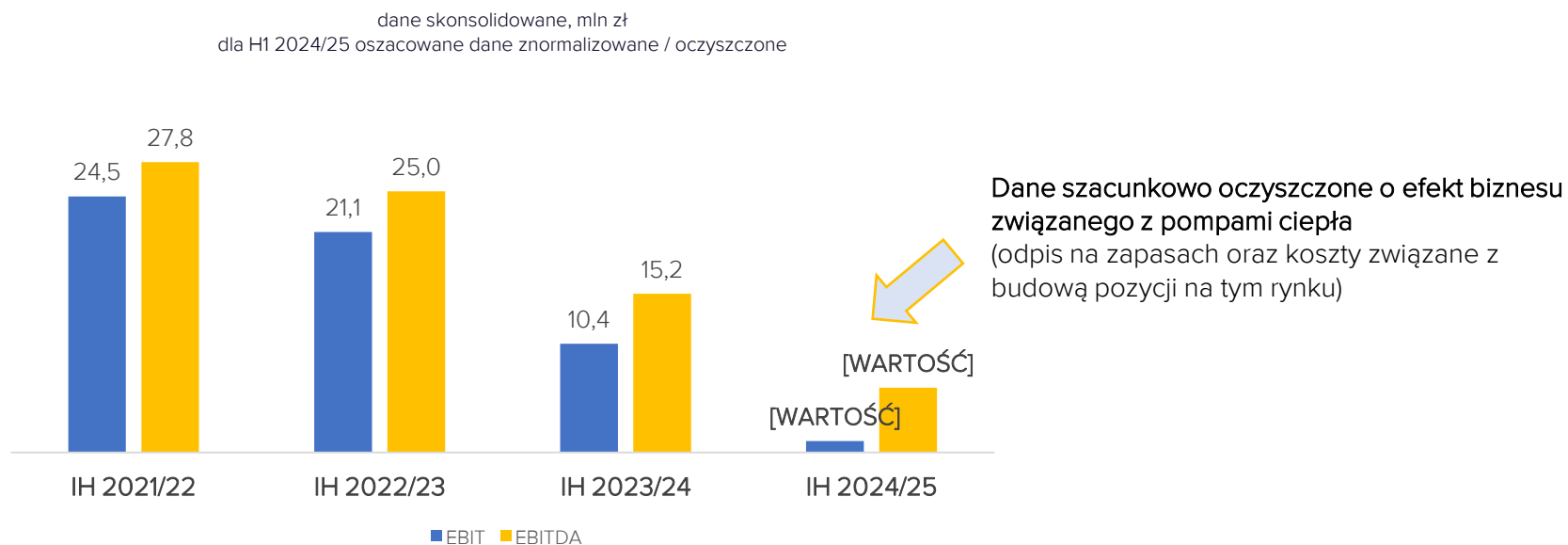
dane skonsolidowane, mln zł





Wyniki oczyszczone

- Odpis aktualizujący wartość zapasów pomp ciepła z 32m PLN na 16m PLN (16,2m PLN)
- Zdarzenie o charakterze jednorazowym, pozwalające na uwolnienie prezentacji wyników kolejnych kwartałów od efektu wyprzedaży pomp ciepła
- Dane znormalizowane, oczyszczone o obszar pomp ciepła, wskazują na pozytywne wartości wyniku operacyjnego i wyniku EBITDA pomimo trudnej sytuacji w całym otoczeniu rynkowym

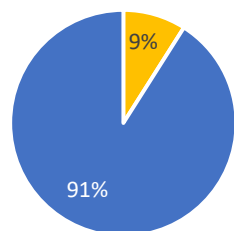




Odpis na zapasy pomp ciepła

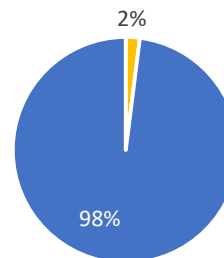
- Grodno ma zdywersyfikowany biznes, a pompy ciepła stanowią jego mały fragment (szacunkowo 4% sprzedaży w FY 2022/23, 1,5% sprzedaży w FY 2023/24 i 2% sprzedaży w H1 2024/25)
- Spółka zapłaciła w przeszłości za zakup pomp ciepła objętych odpisem, w związku z czym ich sprzedaż generuje gotówkę (pozytywny cash flow). Operacyjny cash flow Grupy Grodno za H1 2024/25 to +6,5m PLN.
- Spółka posiada stabilną sytuację płynnościową, reguluje zobowiązania w terminie i na bieżąco; odpis nie wpłynął na realną sytuację gotówkową Grupy (charakter księgowy).
- Zaburzenie w odczycie wskaźników finansowych spowodowane dokonaniem odpisu aktualizującego wartość zapasu pomp ciepła zostały wzięte pod uwagę przez banki finansujące (zawieszenie kowenantów).
- Obecnie Zarząd nie przewiduje kolejnych odpisów.

Struktura wartości zapasów
(30.09.2024)



■ Pompy ciepła ■ Inne

Struktura przychodów
(H1 FY 2024/25)



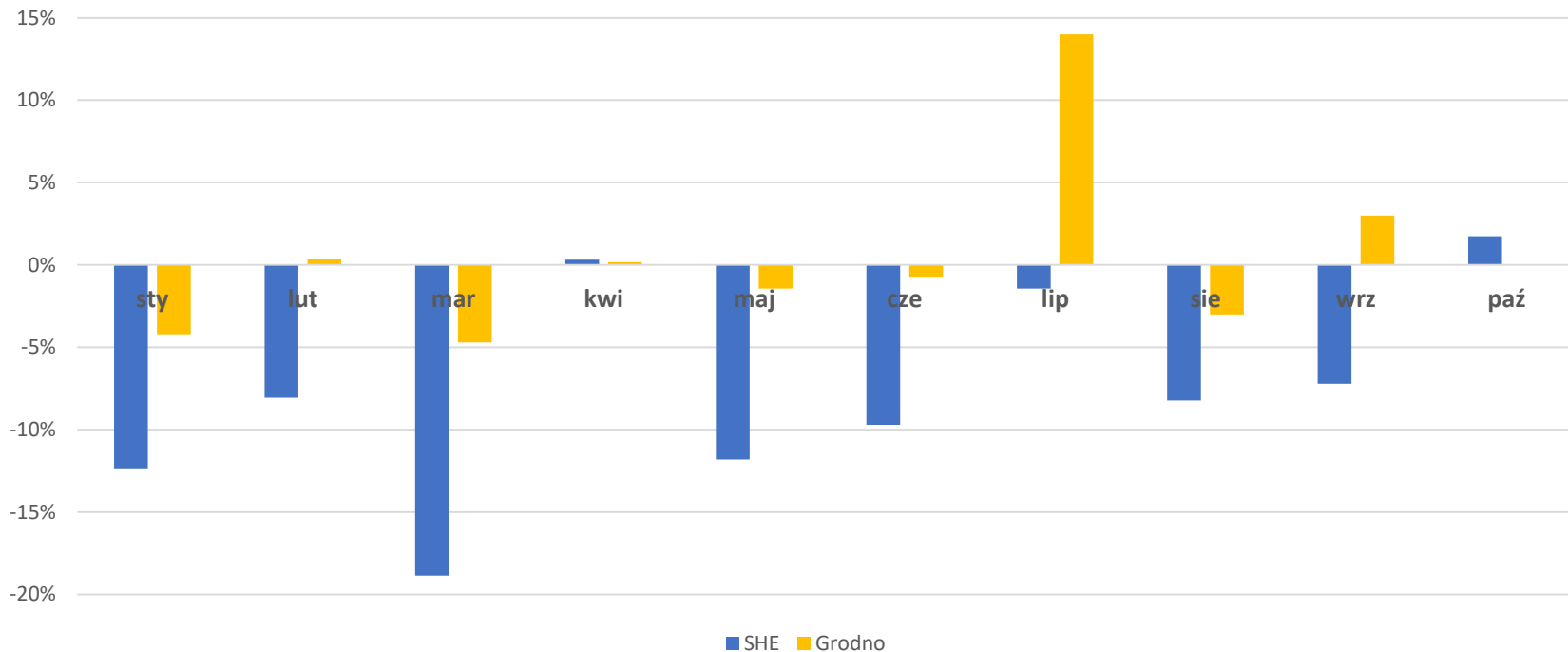
■ Pompy ciepła ■ Inne

Pozycja konkurencyjna

Rośniemy na spadającym, wymagającym rynku



Miesięczna dynamika sprzedaży SHE vs. Grodno (I-X 2024)



Pozycja konkurencyjna

Rośniemy na spadającym, wymagającym rynku



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%

Perspektywy



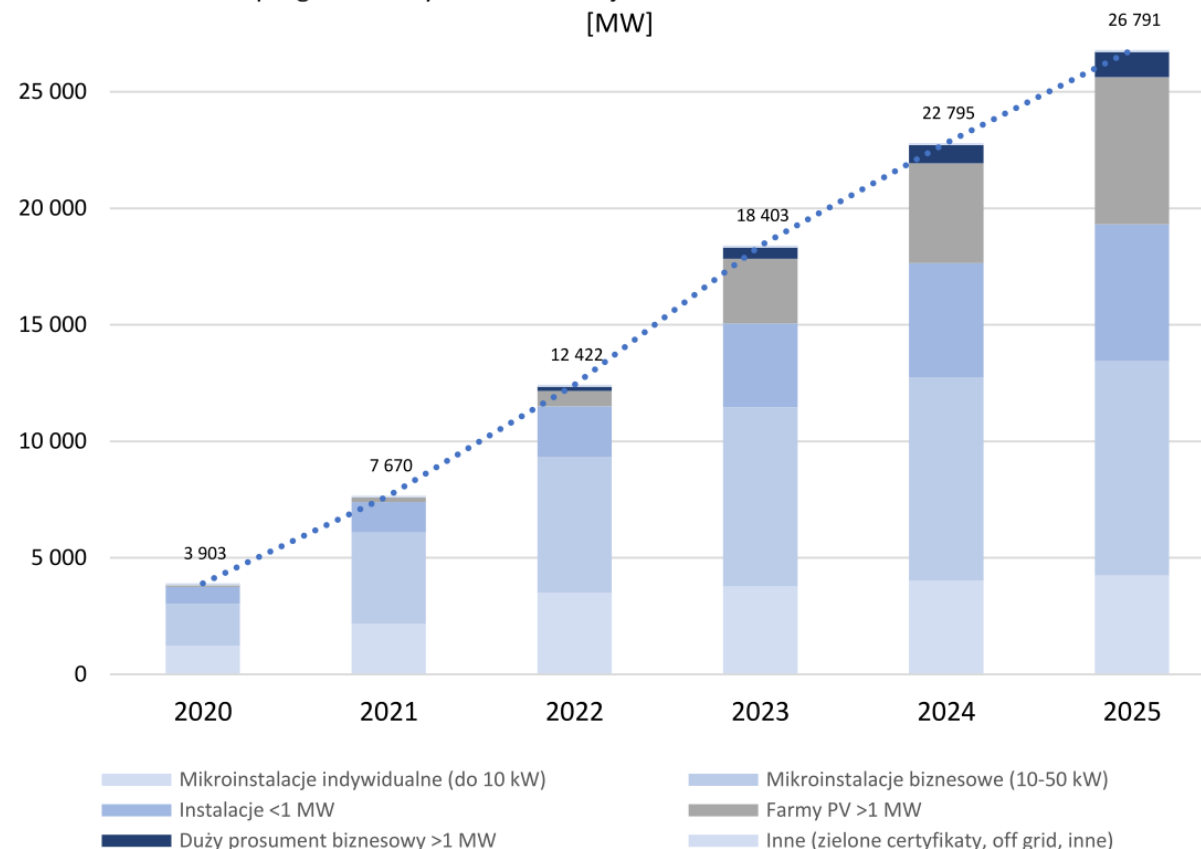
Perspektywy dla rynku PV



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 z akcentem na magazyny energii.

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



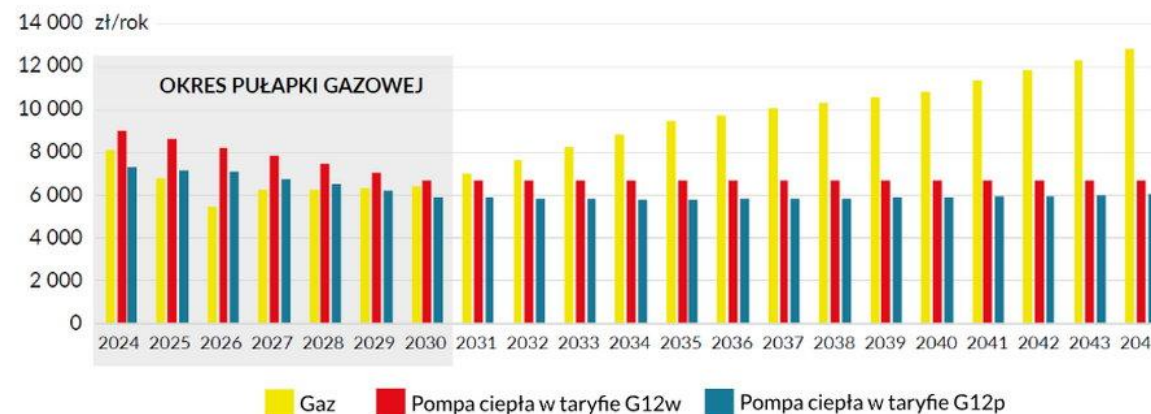
Źródło: Instytut Energetyki Odnawialnej, Raport Rynek Fotowoltaiki w Polsce 2023

Perspektywy dla rynku pomp ciepła



- Grupa zbudowała w ostatnich latach silną pozycję na rynku pomp ciepła i zamierza wykorzystać ją w kolejnych latach.
- Perspektywy rynku pomp ciepła w dłuższym okresie pozostają pozytywne, szczególnie ze względu na:
 - dyrektywę EPBD (dekarbonizacja i plan całkowitego wycofania kotłów na paliwa kopalne z budynków mieszkalnych)
 - spodziewane istotne zwiększenie przewagi ekonomicznej pomp ciepła względem pieców gazowych ze względu na opłaty emisyjne (ETS2) przy spodziewanym jednocześnie spadku cen energii elektrycznej ze względu na rosnący udział OZE (obecnie tzw. „pułapka gazowa”).
 - W roku 2025 możliwe wznowienie programu Czyste Powietrze, a potencjalna zmiana jego zasad może być korzystna dla rynku pomp ciepła.

Porównanie rocznych kosztów ogrzewania domu jednorodzinnego gazem i pompą ciepła



Źródło: opracowanie własne Forum Energii

Klasyczna elektrotechnika



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 (w tym w ramach KPO)



OŚWIETLENIE

Audyty i projektowanie rozwiązań oświetleniowych

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



ROZWIĄZANIA DLA PRZEMYSŁU

Audyty energetyczny
Automatyka i elektryka przemysłowa
Dostawa komponentów elektrycznych

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



ROZDZIAŁ ENERGII

Aparatura, rozdzielnice i obudowy, zarządzanie energią

- Systemy zarządzania energią
- Energetyka wiatrowa
- Infrastruktura

Strategia 2025+



- Perspektywa obecnej strategii rozwoju to marzec 2025 (koniec FY 2024/2025);
- Trwają prace nad nową strategią, a jej prezentacja spodziewana w pierwszym półroczu 2025;
- Obecnie Spółka skupia się na optymalizacji i działaniach dostosowawczych do trudnego otoczenia, aby zapewnić generowanie wartości dla akcjonariuszy w bardziej wymagającym otoczeniu rynkowym.



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

