



SKONSOLIDOWANY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2025/26

12 lutego 2026 r.

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Akcjonariusze, Inwestorzy i Partnerzy Biznesowi,

przekazując Państwu raport okresowy za trzy kwartały roku finansowego 2025/2026 stwierdzam z satysfakcją, że mamy powody do optymizmu. Wykorzystując nasze, budowane przez lata, przewagi konkurencyjne oraz zdolność adaptacji do wymagających warunków rynkowych wytyczamy sobie jasne cele i kurs na nowoczesne technologie. Dzięki temu z kwartału na kwartał potrafimy osiągać coraz więcej.

Dużym wydarzeniem trzeciego kwartału roku finansowego 2025/2026 było uruchomienie w listopadzie nowej platformy e-commerce oraz wdrożenie naszego autorskiego systemu AiGrodno, wspartego możliwościami wykorzystania sztucznej inteligencji. Bardzo dobre przyjęcie wśród kontrahentów zostało potwierdzone liczbowo – w grudniu i styczniu kanał e-commerce wykazywał mocny wzrost dynamiki obrotów oraz liczby pozyskanych nowych klientów. To jednak dopiero początek zastosowania AiGrodno. W przyszłości chcemy wychodzić naprzeciw oczekiwaniom naszych klientów, udostępniając kolejne nowoczesne i wygodne rozwiązania. Na moment publikacji, inteligentny asystent, znany już użytkownikom platformy b2b.grodno.pl, jest udostępniony również na WhatsAppie.

W wymiarze finansowym w trzecim kwartale roku finansowego 2025/2026 Grupa GRODNO podwoiła zrealizowany rok wcześniej zysk netto, notując 6,1 mln zł wyniku na tym poziomie (+113% rdr). Skonsolidowany wynik EBITDA wzrósł o 30% rdr do 12,3 mln zł, a zysk operacyjny o 42% rdr do 9,6 mln zł. Zanotowaliśmy przy tym, pomimo presji rynkowej, wyższe o 2% rdr przychody kwartalne osiągając 301,4 mln zł obrotu. W okresie dziewięciu miesięcy obecnego roku finansowego przekroczyliśmy 905 mln zł sprzedaży, co jest poziomem zbliżonym do sytuacji sprzed roku, jednakże zamiast prezentowanych przed rokiem strat – pierwszych w naszej historii, obecnie możemy mówić o istotnym odbiciu. Zanotowaliśmy 28,1 mln zł wyniku EBITDA, 20,1 mln zł zysku operacyjnego i 11,7 mln zł zysku netto. W dalszym ciągu pracujemy nad zwiększaniem marż i udziałów rynkowych oraz optymalizacją procesów, konsekwentnie realizując nową strategię rozwoju, jaką zaprezentowaliśmy Państwu w październiku ubiegłego roku. Przypomnę, że jej głównymi filarami jest wykorzystanie przez GRODNO megatrendu transformacji energetycznej oraz megatrendu sztucznej inteligencji i nowych technologii.

Zapraszam Państwa do lektury Raportu i jednocześnie pragnę podziękować wszystkim pracownikom i współpracownikom Grupy GRODNO za ich zaangażowanie i codzienną pracę. Chciałbym również podziękować wszystkim klientom i dostawcom oraz tym, którzy razem z nami pracują na wspólny sukces.

Z poważaniem,

Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu GRODNO S.A.

SPIS TREŚCI

1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	4
1.2. Jednostkowe dane finansowe	5
1.3. Analiza wskaźnikowa	6
2. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	8
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej	8
2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	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
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	14
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	17
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne	17
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza	18
3.2.3. Akcjonariat	19
3.2.4. Zatrudnienie	20
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI	21
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO.....	21
4.1.1. Dystrybucja	22
4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE)	22
4.1.3. Oświetlenie	23
4.1.4. Automatyka budynkowa	24
4.1.5. Rozwiązania dla przemysłu.....	24
4.1.6. Kable i przewody	25
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	25
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	27
5.1. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
5.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	27
5.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	27
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.....	27

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Pierwsze trzy kwartały bieżącego roku obrotowego Emitenta obejmują okres od 1 kwietnia do 31 grudnia 2025 r.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	I-IIIQ 2025/26 (tys. zł)	I-IIIQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2025/26 (tys. euro)	I-IIIQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	905 426	906 459	-0,1%	212 806	210 878	0,9%
Zysk z działalności operacyjnej	20 094	-10 498	-	4 723	-2 442	-
Zysk przed opodatkowaniem	14 770	-17 460	-	3 471	-4 062	-
Zysk netto	11 704	-15 629	-	2 751	-3 636	-
EBITDA*	28 141	-2 733	-	6 614	-636	-
Amortyzacja	8 047	7 766	3,6%	1 891	1 807	4,7%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2025 (tys. zł)	31.03.2025 (tys. zł)	dynamika	31.12.2025 (tys. euro)	31.03.2025 (tys. euro)	dynamika
Aktywa trwałe	147 900	150 992	-2,0%	34 992	36 089	-3,0%
Aktywa obrotowe	334 970	319 477	4,8%	79 251	76 359	3,8%
Aktywa razem	482 871	470 469	2,6%	114 243	112 447	1,6%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 827	2 234	26,5%	669	534	25,3%
Zobowiązania	344 251	343 515	0,2%	81 447	82 104	-0,8%
Zobowiązania długoterminowe	18 909	23 196	-18,5%	4 474	5 544	-19,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	325 342	320 319	1,6%	76 973	76 560	0,5%
Kapitał własny	138 619	126 953	9,2%	32 796	30 343	8,1%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-IIIQ 2025/26 (tys. zł)	I-IIIQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2025/26 (tys. euro)	I-IIIQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	13 176	19 411	-32,1%	3 097	4 516	-31,4%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-1 878	-8 918	-	-441	-2 075	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-10 693	-11 157	-	-2 513	-2 596	-
Przepływy pieniężne netto razem	592	-654	-	139	-152	-
Środki pieniężne na początek okresu	2 234	3 986	-44,0%	525	927	-43,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 827	3 332	-15,2%	664	775	-14,3%

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I-IIIQ 2025/26 (tys. zł)	I-IIIQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2025/26 (tys. euro)	I-IIIQ 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	138 619	134 171	3,3%	32 796	31 400	4,4%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	I-IIIQ 2025/26 (tys. zł)	I-IIIQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2025/26 (tys. euro)	I-IIIQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	899 530	902 259	-0,3%	211 420	209 901	0,7%
Zysk z działalności operacyjnej	20 054	-10 068	-	4 713	-2 342	-
Zysk przed opodatkowaniem	15 072	-16 684	-	3 542	-3 881	-
Zysk netto	12 087	-14 786	-	2 841	-3 440	-
EBITDA*	27 902	-2 488	-	6 558	-579	-
Amortyzacja	7 848	7 579	3,5%	1 845	1 763	4,6%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2025 (tys. zł)	31.03.2025 (tys. zł)	dynamika	31.12.2025 (tys. euro)	31.03.2025 (tys. euro)	dynamika
Aktywa trwałe	147 366	148 984	-1,1%	34 865	35 609	-2,1%
Aktywa obrotowe	333 992	319 412	4,6%	79 020	76 343	3,5%
Aktywa razem	481 358	468 397	2,8%	113 885	111 952	1,7%
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 307	2 067	11,6%	546	494	10,5%
Zobowiązania	342 148	341 274	0,3%	80 949	81 568	-0,8%
Zobowiązania długoterminowe	18 431	22 139	-16,7%	4 361	5 291	-17,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	323 717	319 135	1,4%	76 589	76 277	0,4%
Kapitał własny	139 210	127 123	9,5%	32 936	30 384	8,4%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-IIIQ 2025/26 (tys. zł)	I-IIIQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2025/26 (tys. euro)	I-IIIQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	13 730	19 750	-30,5%	3 227	4 595	-29,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-3 305	-10 234	-	-777	-2 381	-
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-10 184	-10 560	-	-2 394	-2 457	-
Przepływy pieniężne netto razem	240	-1 043	-	56	-243	-
Środki pieniężne na początek okresu	2 067	3 279	-37,0%	486	763	-36,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	2 307	2 235	3,2%	542	520	4,3%

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I-IIIQ 2025/26 (tys. zł)	I-IIIQ 2024/25 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2025/26 (tys. euro)	I-IIIQ 2024/25 (tys. euro)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	127 123	148 883	-14,6%	30 384	34 617	-12,2%
Kapitał własny na koniec okresu	139 210	134 164	3,8%	32 936	31 398	4,9%

*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 31.12.2025 wynosił 1 euro – 4,2267 zł; kurs na dzień 31.03.2025 wynosił 1 euro – 4,1839 zł; kurs na dzień 31.12.2024 wynosił 1 euro - 4,2730 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 – 31.12.2025 wynosił 1 euro – 4,2547 zł; kurs średni w okresie 01.04.2024 – 31.12.2024 wynosił 1 euro – 4,2985 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	
	I-IIIQ 2025/26	I-IIIQ 2024/25	I-IIIQ 2025/26	I-IIIQ 2024/25
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,22%	-1,16%	2,23%	-1,12%
Wskaźnik rentowności EBITDA	3,11%	-0,30%	3,10%	-0,28%
Wskaźnik rentowności netto	1,29%	-1,72%	1,34%	-1,64%
Wskaźnik rentowności aktywów	0,92%	-4,07%	1,05%	-3,80%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,03	1,01	1,03	1,01
Wskaźnik płynności szybkiej	0,65	0,58	0,65	0,58
Wskaźnik zadłużenia	0,71	0,72	0,71	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,48	2,56	2,46	2,54
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,14	0,20	0,13	0,19
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,07	1,02	1,07	1,02
Wskaźnik rotacji należności (dni)	62	54	62	55
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	69	63	69	64
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	39	46	39	46
Cykl konwersji gotówki (dni)	32	37	31	37

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

Metoda obliczania zaprezentowanych wskaźników APM

Wskaźnik rentowności operacyjnej = 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

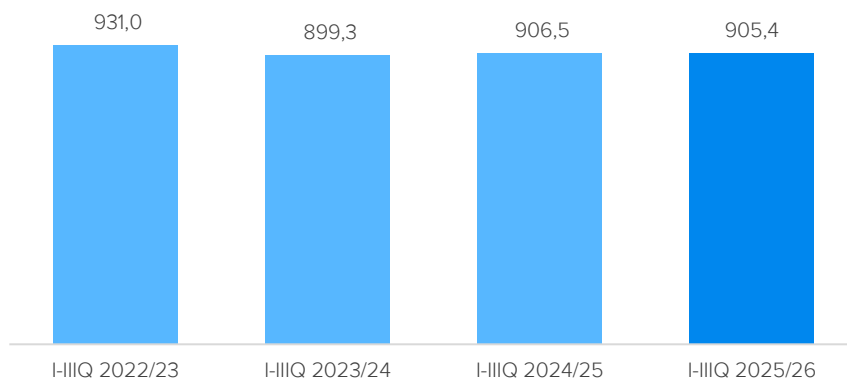
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej

Przychody

W trzecim kwartale roku obrotowego 2025/26 (październik – grudzień 2025 r.) przychody GRODNO wyniosły na poziomie skonsolidowanym 301,4 mln zł (+2% rdr) oraz jednostkowo 299,5 mln zł (+1% rdr). Grupa odnotowała wyższy rdr poziom sprzedaży w warunkach spadku popytu na rynku OZE, zakończenia programu Mój Prąd 6.0, a także silnej konkurencji cenowej.

Narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2025/26 (kwiecień – grudzień 2025 r.) skonsolidowane przychody GRODNA kształtowały się na poziomie 905,4 mln zł oraz jednostkowe 899,5 mln zł, nie wykazując istotnej dynamiki rdr.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY
dane skonsolidowane, mln zł



Przychody Grupy w podstawowym obszarze elektrotechnicznym (tj. bez OZE) za okres trzech kwartałów 2025/26 wzrosły o ok. 4% rdr, mimo wciąż trudnych warunków w branży budowlanej i przemyśle, a także silnej konkurencji cenowej. Dane rynkowe wskazują na wzrost produkcji budowlano-montażowej w roku kalendarzowym 2025 o 0,7% rdr. (źródło danych GUS).

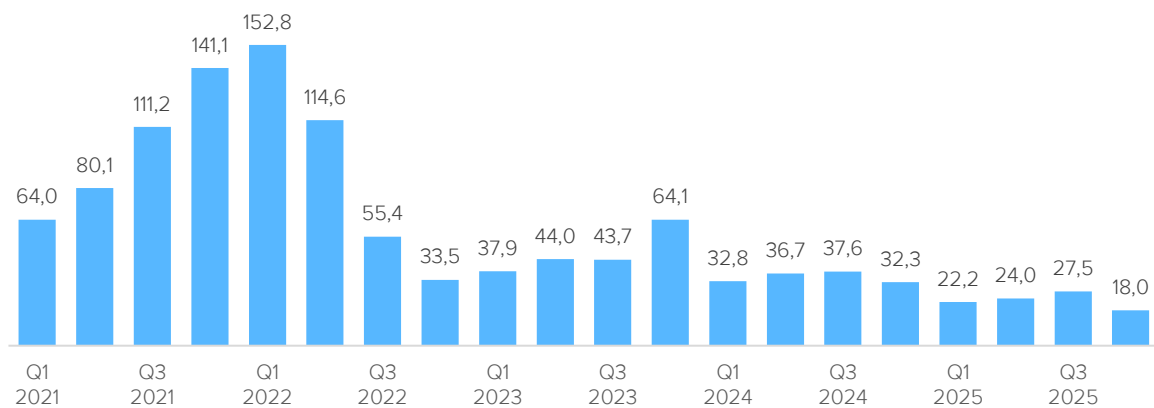
W segmencie OZE w pierwszych trzech kwartałach 2025/26 przychody Grupy były niższe o ok. 11% rdr, co było związane ze spadkiem popytu na tym rynku i mniejszą liczbą inwestycji. Liczba i moc mikroinstalacji przyłączonych przez Operatorów Systemów Dystrybucyjnych były w tym okresie niższe odpowiednio o 35% rdr oraz 27% rdr (na podstawie danych Polskiego Towarzystwa Przesyłu i Rozdziału Energii Elektrycznej – PTPIREE).

W analizowanym okresie odnotowano dalszy wzrost sprzedaży i udziału e-commerce w przychodach Grupy.

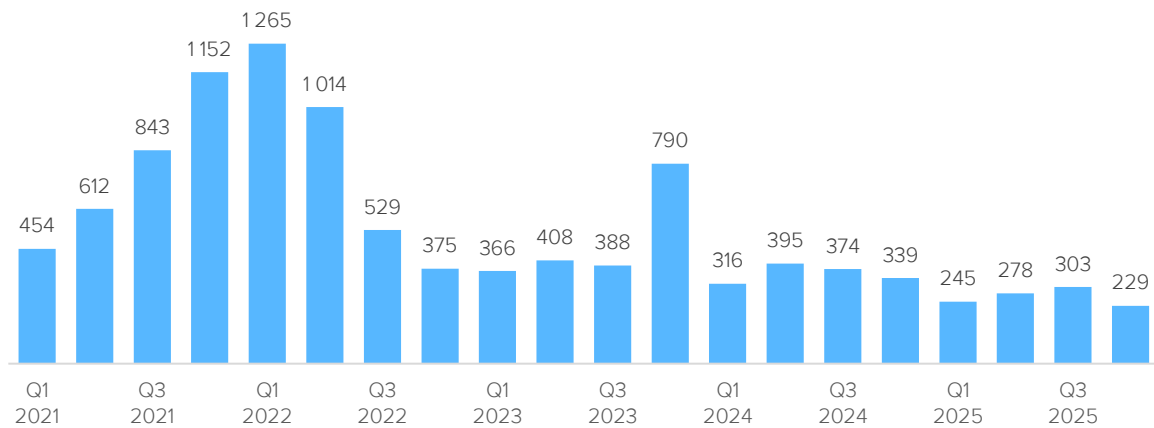
	I-IIIQ 2025/26 mln zł	I-IIIQ 2024/25 mln zł	dynamika
Przychody ze sprzedaży GRODNO (dane skonsolidowane)	905,4	906,5	0%
OZE	235,5	264,5	-11%
E-commerce	133,9	119,6	12%

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); <https://ptpiree.pl/mikroinstalacje-w-polsce/>

Pozostałe przychody operacyjne Grupy narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2025/26 wzrosły o 2,6 mln zł do poziomu 5,5 mln zł (+87% rdr), co było związane m. in. z częściowym rozwiązaniem odpisów na zapas pomp ciepła, które zostały sprzedane.

Koszty

W pierwszych trzech kwartałach 2025/26 koszty operacyjne bez wartości sprzedanych towarów i materiałów były niższe o 5% rdr, co było rezultatem skutecznych działań optymalizacyjnych.

Wpływ na niższy rdr poziom kosztów operacyjnych miał przede wszystkim spadek kosztów świadczeń pracowniczych o 12% rdr do wartości 76,6 mln zł oraz zużycia materiałów i energii o 7% rdr do wartości 5,8 mln zł. O 9% rdr do poziomu 41,2 mln zł wzrosły natomiast koszty usług obcych.

Pozostałe koszty operacyjne w pierwszych trzech kwartałach 2025/26 wyniosły 3,1 mln zł wobec 19,0 mln zł w okresie porównawczym, kiedy na wysoki poziom tej pozycji wpłynęło przede wszystkim dokonanie odpisu księgowego w wysokości 16,2 mln zł aktualizującego wartość zapasów pomp ciepła.

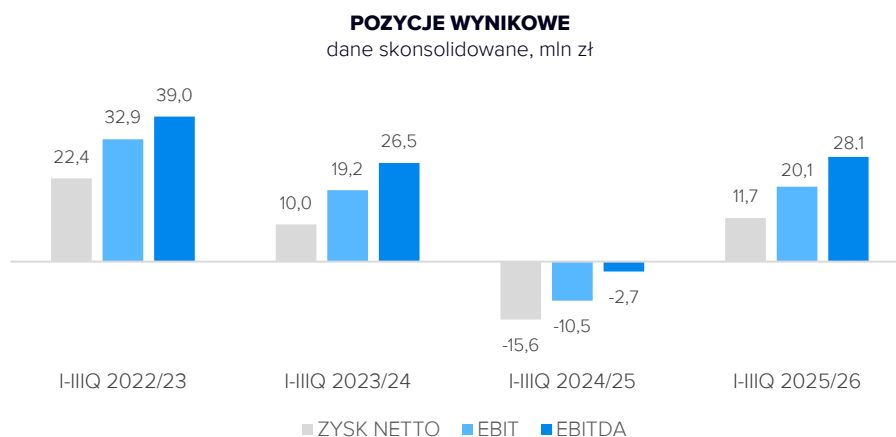
Koszty finansowe w pierwszych trzech kwartałach 2025/26 wyniosły blisko 5,7 mln zł, co oznacza spadek o 20% rdr, wynikający z niższych kosztów obsługi zadłużenia.

Odnotowany spadek kosztów stanowi odwrócenie trendu systematycznego wzrostu rdr kosztów operacyjnych Grupy z wcześniejszych okresów.

Wyniki

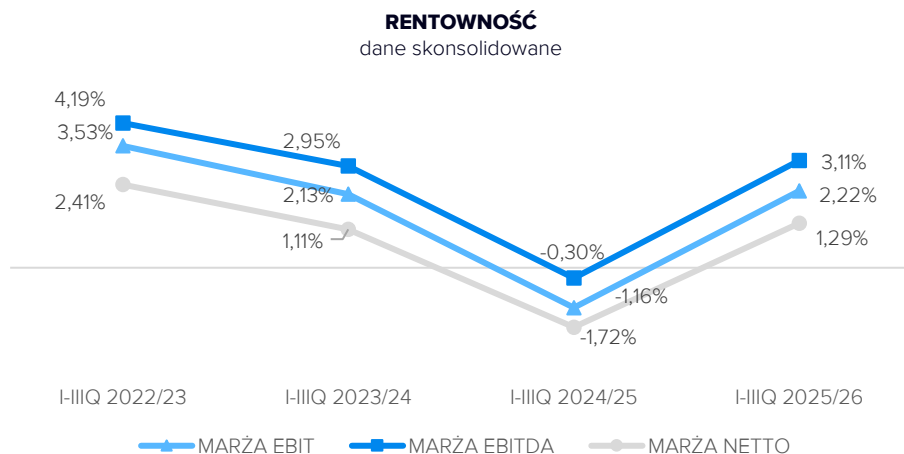
W trzecim kwartale 2025/26 skonsolidowany wynik EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) wyniósł 12,3 mln zł (+30% rdr), zysk z działalności operacyjnej (EBIT) wyniósł 9,6 mln zł (+42% rdr) oraz zysk netto wyniósł 6,1 mln zł (+113% rdr). Jednostkowo wynik EBITDA ukształtował się na poziomie 12,4 mln zł (+30% rdr), zysk operacyjny 9,8 mln zł (+41% rdr) oraz zysk netto 6,4 mln zł (+102% rdr).

Poprawa pozycji wyników w trzecim kwartale 2025/2026 była związana m. in. z wyższą sprzedażą. Spółka zwiększyła wyniki i rentowność w warunkach niższego rdr popytu w branży OZE i silnej konkurencji cenowej.



Narastająco w pierwszych trzech kwartałach 2025/26 skonsolidowany wskaźnik EBITDA wyniósł 28,1 mln zł, zysk z działalności operacyjnej 20,1 mln zł oraz zysk netto 11,7 mln zł. Stanowi to istotną różnicę wobec ujemnych poziomów odnotowanych w analogicznym okresie przed rokiem, kiedy na wyniki negatywnie wpłynął m. in. dokonany odpis księgowy w wysokości 16,2 mln zł.

Wyniki Grupy w analizowanym okresie pozostawały pod presją trudnej sytuacji w branży budowlanej i przemyśle, silnej konkurencji cenowej, a także spadku popytu na rynku OZE.



Bilans

Suma bilansowa Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. wyniosła 482,9 mln zł i była o 12,4 mln zł wyższa wobec stanu na dzień 31 marca 2025 r. (+3%).

Grupa odnotowała spadek aktywów trwałych o 3,1 mln zł do poziomu 147,9 mln zł (-2%), wynikający głównie ze spadku rzeczowych aktywów trwałych w związku z naliczoną amortyzacją bieżącego okresu, a także ze spadku wartości niematerialnych i prawnych w wyniku naliczonej amortyzacji.

Aktywa obrotowe Grupy wzrosły o 15,5 mln zł do poziomu blisko 335,0 mln zł (+5%), głównie w związku ze wzrostem należności z tytułu dostaw i usług o 17,9 mln zł (+9%) do wartości 207,6 mln zł. Zapasy bieżące wyniosły 124,5 mln zł i spadły wobec stanu na dzień 31 marca 2025 r. o 3,0 mln zł (-2%).

Po stronie pasywów Grupy, kapitał własny wyniósł 138,6 mln zł i w związku z dodatnim wynikiem finansowym wzrósł o 11,7 mln zł wobec stanu na dzień 31 marca 2025 r. (+9%).

Zobowiązania długoterminowe Grupy wyniosły 18,9 mln zł i były niższe o 4,3 mln zł (-18%), głównie w związku z redukcją długoterminowych kredytów i pożyczek.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy wyniosły 325,3 mln zł i wzrosły o 5,0 mln zł (+2%), na co złożyły się głównie:

- wzrost stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 4,2 mln zł do poziomu 55,3 mln zł (+8%), związany ze wzrostem wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym,
- wzrost innych zobowiązań finansowych o 12,2 mln zł do poziomu 47,8 mln zł (+34%), związany z większym wykorzystaniem finansowania w postaci faktoringu odwrotnego,
- spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 10,2 mln zł do poziomu 217,2 mln zł (-4%),
- spadek zobowiązań z tytułu leasingu o 1,7 mln zł do poziomu 2,8 mln zł (-37%).

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. Na dzień 31 grudnia 2025 r. Grupa dysponowała wolnymi środkami w ramach kredytu w rachunku bieżącym oraz w ramach limitu w faktoringu odwrotnym.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje poziomy kowenantów zawartych w umowach kredytowych / faktoringowych. Zgodnie z podpisanymi aneksami do umów z instytucjami finansującymi najbliższa weryfikacja wskaźników przez te instytucje będzie miała miejsce za okres kończący się 31 marca 2026 r.

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 styczeń 2026 r.

Szacunkowe przychody za styczeń 2026 r., zgodnie z raportem ESPI 3/2026:

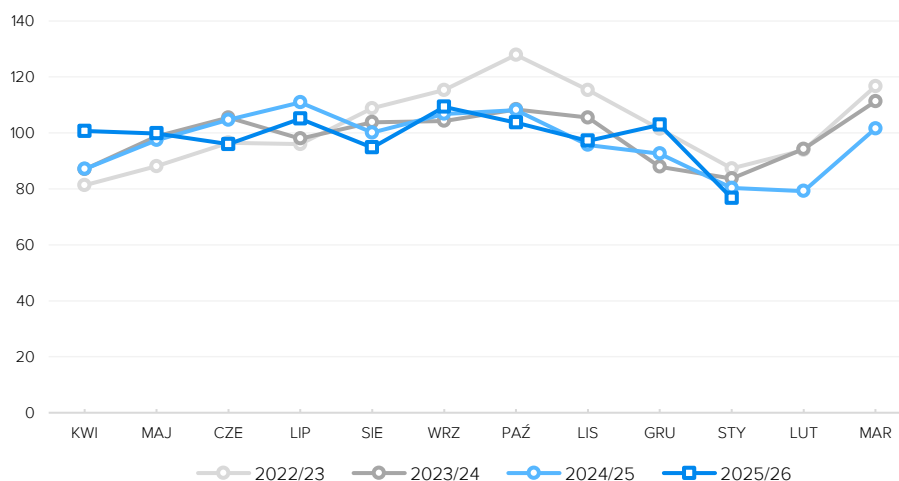
	styczeń 2026	styczeń 2025	dynamika	kwiecień 2025 - styczeń 2026	kwiecień 2024 - styczeń 2025	dynamika
Przychody ze sprzedaży	76,7	80,3	-4%	982,1	986,8	0%
OZE	16,5	16,5	0%	252,0	281,0	-10%
E-commerce	16,6	12,2	36%	150,5	131,8	14%

Na spadek przychodów styczniu 2026 r. wpłynęła niższa rdr sprzedaż rozwiązań elektrotechnicznych w podstawowym obszarze działalności Grupy, związana w dużym stopniu z gorszymi warunkami pogodowymi, przerywającymi ciągłość prac instalacyjnych wykonywanych na zewnątrz.

Przychody segmentu OZE kształtowały się na zbliżonym poziomie rdr, pomimo braku nowych programów dotacyjnych.

Odnotowano dalszy wzrost sprzedaży i udziału e-commerce w przychodach Grupy, a także liczby obsługiwanych w tym kanale klientów. Na rozwój e-commerce pozytywnie wpłynęło uruchomienie w listopadzie 2025 r. nowej platformy sprzedażowej oraz rozwiązania AiGrodno.

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



b) Strategia GRODNO S.A. na lata 2025/26 - 2029/2030

W dniu 1 października 2025 r. Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła strategię Spółki na lata obrotowe 2025/26 - 2029/30. Strategia została opublikowana raportem ESPI w dniu 2 października 2025 r. Główne założenia strategii są dostępne na stronie internetowej:

<https://www.grodno.pl/espi-28-2025-strategia-grodno-s-a-na-lata-2025-26-2029-2030>

Podsumowanie strategii zamieszczone zostało również w pkt. 3.1.4 niniejszego sprawozdania.

c) 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. Kluczowe założenia powyższej strategii są dostępne na stronie internetowej: [grodno.pl/espi-19-2025-zatwierdzenie-strategii-esg-i-dekarbonizacji](https://www.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,
- implementacja rozwiązań AI, zgodnie ze strategią GRODNO.

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.

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 składa się na nią 91 oddziałów (w tym 80 GRODNO S.A. i 11 franczyzowych), zlokalizowanych 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 spółki zależne INEGRO Sp. z o.o. i GRODNO ADRIA d.o.o. Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

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

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

W dniu 1 października 2025 r. Zarząd Spółki przyjął, a Rada Nadzorcza Spółki zatwierdziła strategię na lata obrotowe 2025/26 - 2029/30.

Założenia i fundamenty

Nowa strategia została zbudowana w oparciu o dwa kluczowe megatrendy, które w najbliższych latach będą kształtować gospodarkę i branżę elektrotechniczną: rewolucję sztucznej inteligencji oraz transformację energetyczną. Wykorzystanie potencjału sztucznej inteligencji pozwoli GRODNU zwiększyć efektywność operacyjną, automatyzować procesy i podnieść jakość obsługi klienta. Z kolei transformacja energetyczna otwiera przed GRODNEM możliwości w zakresie rozwoju rynku, asortymentu i usług.

Strategia łączy perspektywę długoterminową z elastycznym podejściem do bieżących wyzwań rynkowych. Misja GRODNA „Elektryzujemy Świat!” odzwierciedla ambicję bycia siłą napędową w branży elektrotechnicznej, natomiast wizja „Dzięki nam płynie prąd: dostarczamy sprawdzone rozwiązania w zakresie elektrotechniki. Inspirujemy i wspieramy naszych partnerów” podkreśla rolę GRODNA jako zaufanego partnera i innowatora.

Pięć filarów strategii rozwoju

Strategia na lata obrotowe 2025/26 - 2029/30 opiera się na pięciu filarach:

1. Obsługa klienta wspierana sztuczną inteligencją – kluczowym elementem tego filaru będzie wdrożenie zaawansowanych narzędzi opartych na sztucznej inteligencji, które będą wspierać klientów i pracowników w codziennych procesach.
2. Inteligentna logistyka – wykorzystanie sztucznej inteligencji, automatyzacji i robotyzacji, aby stworzyć łańcuch dostaw, który jest jednocześnie wydajny, elastyczny i w pełni zintegrowany z oczekiwaniami klienta.

3. Partner transformacji energetycznej – rozwijanie roli kompleksowego partnera dla rynku OZE, wspierającego klientów w całym procesie inwestycyjnym, przy wykorzystaniu szerokiej i spójnej oferty rozwiązań energetycznych i kompetencji doradczych, wspieranych przez cyfrowe narzędzia.
4. Ekosystem i partnerstwo – budowanie i integracja ekosystemu partnerów - producentów, klientów, inwestorów, instytucji finansowych, firm logistycznych, dostawców technologii oraz pracowników - w jeden spójny system współpracy.
5. Zrównoważony rozwój - działania na rzecz ochrony środowiska, odpowiedzialności społecznej oraz etycznego prowadzenia biznesu.

Cele biznesowe na lata 2025/26-2029/30

Realizacja celów biznesowych. na lata obrotowe 2025/26–2029/30 jest ściśle powiązana z misją i wizją GRODNA. Zarząd wyznaczył ambitne, ale realistyczne cele finansowe, które będą realizowane poprzez konsekwentne wdrażanie pięciu filarów strategii.

Zarząd dąży do osiągnięcia 2 miliardów złotych sprzedaży oraz rentowności EBITDA na poziomie minimum 5%. Osiągnięcie tych celów będzie możliwe dzięki dalszej ekspansji sieci sprzedaży, rozwojowi nowoczesnych kanałów dystrybucji, wdrażaniu cyfrowych narzędzi wspieranych sztuczną inteligencją oraz umacnianiu pozycji GRODNA jako partnera transformacji energetycznej w Polsce.

Konsekwentna cyfryzacja procesów, automatyzacja i robotyzacja logistyki, rozwój oferty o wysokiej wartości dodanej oraz efektywne zarządzanie kosztami pozwolą zwiększać skalę działalności bez proporcjonalnego wzrostu kosztów operacyjnych, a tym samym zapewnić satysfakcjonujące wyniki finansowe nawet przy dynamicznym wzroście sprzedaży i udziału w rynku.

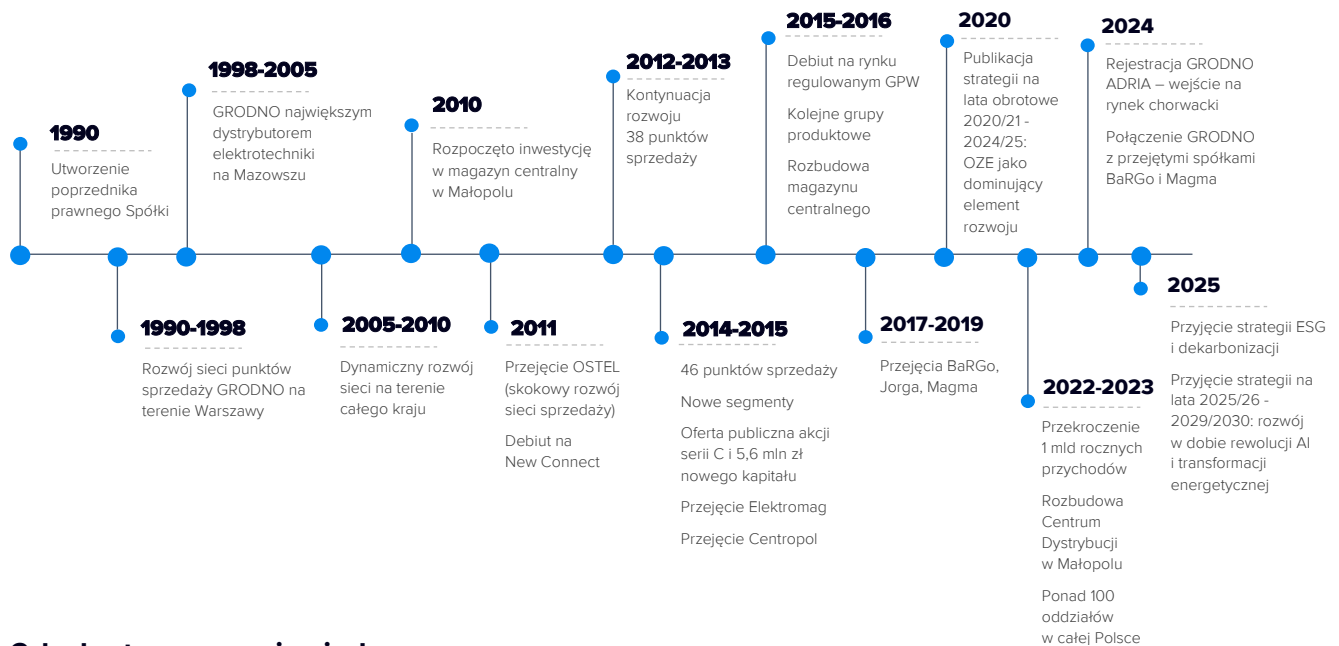
W ciągu pięciu lat GRODNO planuje przeznaczyć na inwestycje 120 milionów złotych. Środki te zostaną skierowane m.in. na rozwój infrastruktury logistycznej i handlowej, automatyzację procesów, wdrażanie innowacyjnych rozwiązań cyfrowych oraz finansowanie nowych obszarów działalności. Inwestycje te są kluczowe dla realizacji strategii i budowania długoterminowej przewagi konkurencyjnej

Dokument zawierający opis głównych założeń powyższej strategii jest dostępny na stronie:
<https://www.grodno.pl/espi-28-2025-strategia-grodno-s-a-na-lata-2025-26-2029-2030>

3.2. Jednostka dominująca

3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne

NAZWA (FIRMA)	Grodno Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Polska
SIEDZIBA	Michałów-Grabina
ADRES	ul. Kwiatowa 14, 05-126 Michałów-Grabina
KRS	0000341683
NUMER TELEFONU	+48 22 772 45 15
ADRES INTERNETOWY	www.grodno.pl
KONTAKT DLA INWESTORÓW	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 Sądowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy 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 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 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 dniu 1 grudnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian w statucie Spółki wprowadzonych Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 26 czerwca 2025 r. O rejestracji Zarząd poinformował raportem ESPI 30/2025 w dniu 2 grudnia 2025 r. Wykaz zmian jest dostępny na stronie: <https://www.grodno.pl/espi-30-2025-rejestracja-przez-sad-z-zmian-w-statucie>

W dniu 2 grudnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał rejestracji zmian w statucie Spółki wprowadzonych Uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 30 września 2025 r. O rejestracji Zarząd poinformował raportem ESPI 32/2025 w dniu 2 grudnia 2025 r. Wykaz zmian jest dostępny na stronie: <https://www.grodno.pl/espi-32-2025-rejestracja-przez-sad-zmian-w-statucie>

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 (18 grudnia 2025 r.), 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	5 069 040	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
Razem	15 381 861	100,00%	25 381 861	100,00%		

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu i Rady Nadzorczej na dzień sporządzenia niniejszego raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego (18 grudnia 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 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
31.12.2025	657	649	8	0
31.12.2024	711	700	11	0

Zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.12.2025	132	62	455
31.12.2024	134	70	496

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej GRODNO, uwzględniające pracowników spółek GRODNO, INEGRO, GRODNO ADRIA na dzień 31 grudnia 2025 r. z tytułu umów o pracę wyniosło 653 osoby, a wraz z umowami o dzieło i zleceniami 661 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:



4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 91 oddziałów (w tym 80 GRODNO S.A. i 11 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.

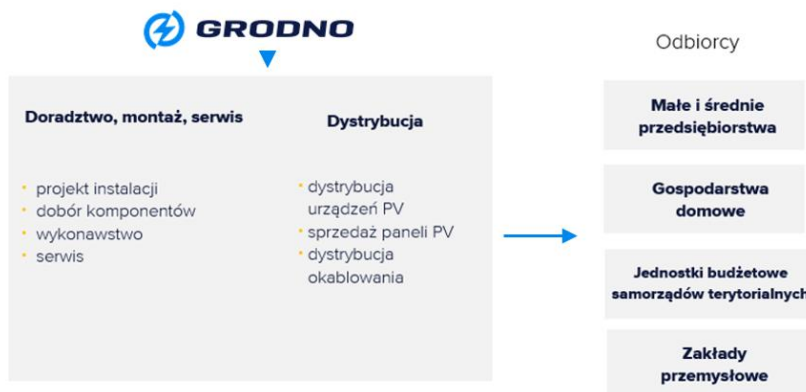
Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- 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.

4.1.2. Odnawialne źródła energii (OZE)



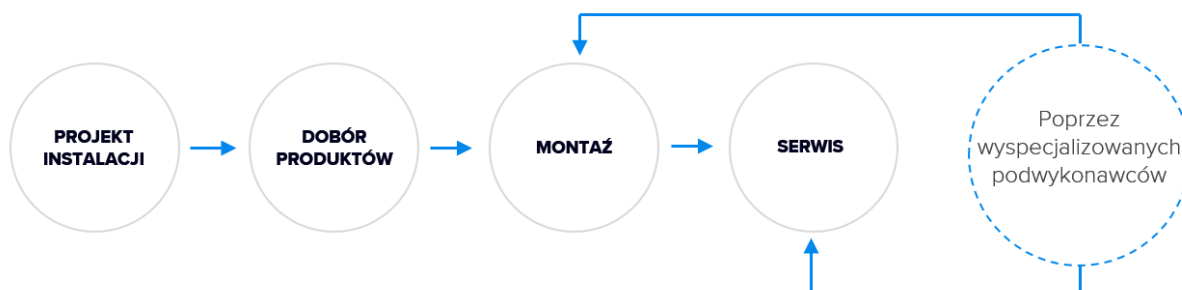
Fotowoltaika



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.

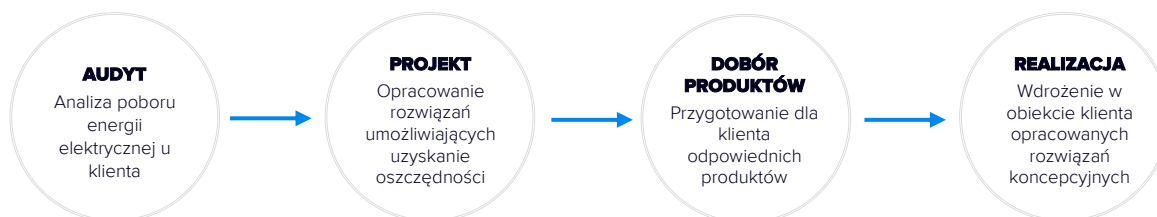
Pompy ciepła

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 przestoju. 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	I-IIIQ 2025/26		I-IIIQ 2024/25		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawca	530 106	59%	545 126	60%	-3%
Dystrybucja	226 600	25%	231 686	26%	-2%
Przemysł	92 405	10%	73 273	8%	26%
Utrzymanie ruchu	39 036	4%	37 790	4%	3%
Indywidualni	16 957	2%	18 488	2%	-8%
Powiązane	322	0%	96	0%	235%
Suma	905 426	100%	906 459	100%	0%

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:

- Aks – producent systemów elektroinstalacyjnych do zarządzania trasami kablowymi, kanałów i listew elektroinstalacyjnych oraz rur elektroinstalacyjnych,
- Baks – producent systemów prowadzenia kabli i przewodów,
- Eaton Electric – producent najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia,

- Elko Bis – producent kompleksowych systemów odgromowych, piorunochronnych oraz uziemień,
- Eti – producent aparatury do zabezpieczania instalacji elektrycznych, automatyki przemysłowej i rozdzielnic,
- F&F – polski producent specjalizujący się w automatyce domowej i przemysłowej oraz elektronicznych urządzeniach sterujących,
- Huawei – producent i globalny dostawca inwerterów i magazynów energii,
- Ja Solar – producent modułów fotowoltaicznych,
- Kontakt Simon – producent osprzętu elektroinstalacyjnego,
- Ledvance – producent źródeł światła oraz opraw oświetleniowych,
- Milwaukee – wiodący na świecie producent profesjonalnych, wytrzymałych elektronarzędzi, narzędzi ręcznych, akcesoriów oraz systemów przechowywania,
- NKT Cables – producent kabli i przewodów,
- Nowodvorski – wiodący polski producent specjalizujący się w projektowaniu i produkcji dekoracyjnych lamp oraz kompleksowych systemów oświetleniowych,
- Rosa – producent słupów i masztów oświetleniowych oraz opraw LED,
- Schneider – globalna firma, specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną,
- Signify Poland – producent źródeł światła, opraw oświetleniowych i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych,
- Solplanet – producent inwerterów i magazynów energii.

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.