

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

359/2024/AR/25 czerwca 2024

| Spółka        | Rekomendacja fundamentalna | Wycena w horyzoncie 12M (zł) | Rekomendacja relatywna | Analityk         |
|---------------|----------------------------|------------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Grodno</b> | Trzymaj                    | 11.8                         | Neutralnie             | Maciej Wewiórski |

#### Wydarzenie: Prognoza wyników finansowych na IV kw. 2023/24 roku.

Prezentujemy nasze prognozy dla Grodna na IV kw. roku obrotowego 2023/24. Choć wartość sprzedaży nie powinna stanowić dla rynku zaskoczenia z uwagi na fakt, że Spółka publikuje co miesiąc te wartości, to jednak istnieje naszym zdaniem pole do zaskoczeń (w obie strony) co do poziomu marż.

W IV kw. 2023/24 Spółka wygenerowała 288,7 mln zł przychodów, co oznacza spadek o 3% w ujęciu rok/rok, który jest prawdopodobnie efektem słabości rynku ogólnobudowlanego i w konsekwencji elektrotechnicznego.

Jeśli chodzi o zyski, to oczekujemy lekko niższej marży EBITDA i marży operacyjnej niż w III kw. 2023/24. Podsumowując, zakładamy stabilizację marży.

Przy okazji modyfikujemy nasze prognozy dla Spółki na rok obrotowy 2023/24. Prognozy na kolejne lata pozostają bez zmian. Podtrzymujemy naszą wyceną i nastawienie do Grodna. Nasze założenia prognostyczne mogą zostać zmodyfikowane po publikacji raportu rocznego przez Grodno, co ma nastąpić 25. lipca.

#### Grodno: Prognozy finansowe na IV kw. 2023/2024

| MSSF, skonsolidowane (mln zł) | IV kw. 23/24P | IV kw. 22/23 | r/r  |
|-------------------------------|---------------|--------------|------|
| Sprzedaż                      | 288,7         | 297,5        | -3%  |
| EBITDA                        | 9,8           | 3,5          | 184% |
| Marża EBITDA                  | 3,4%          | 1,2%         | -    |
| EBIT                          | 7,3           | 1,1          | 544% |
| Marża EBIT                    | 2,5%          | 0,4%         | -    |
| Zysk netto                    | 4,8           | -0,1         | b.z. |
| Marża zysku netto             | 1,7%          | 0,0%         | -    |

Źródło: Spółka, DM BOŚ SA

#### Grodno; Zmiany w prognozach finansowych

| MSSF, skonsolidowane (PLN m) | 2023/24E |           |        |
|------------------------------|----------|-----------|--------|
|                              | obecnie  | wcześniej | zmiana |
| Sprzedaż                     | 1 187,8  | 1 179,0   | 1%     |
| EBIT                         | 26,5     | 20,0      | 32%    |
| Zysk netto                   | 14,8     | 8,9       | 67%    |
| Dług netto                   | 90,4     | 90,4      | 0%     |

Źródło: prognozy DM BOŚ SA

**Oczekiwany wpływ:** Gdyby marżowość EBITDA okazała się podobna lub wyższa niż w III kw. 2023/24, byłaby to, naszym zdaniem, dobra wiadomość dla Spółki.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.