



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRODNO S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ GRODNO
ZA ROK OBROTOWY 2017/18

26 LIPCA 2018 R.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w imieniu całego Zarządu przekazuję Państwu raport obejmujący działania Grupy GRODNO w roku obrotowym 2017/18, który okazał się dla nas bardzo udany. Skutecznie realizowaliśmy przyjętą strategię, kolejny raz odnotowaliśmy istotną poprawę wyników finansowych, zwiększyliśmy skalę biznesu i umocniliśmy naszą pozycję rynkową.

Przychody Grupy GRODNO za ostatni rok obrotowy wyniosły 429,5 mln zł, czyli o 30% więcej wobec roku 2016/17. Odnotowana sprzedaż Grupy przełożyła się na 12,2 mln zł zysku operacyjnego, 16,4 mln zł EBITDA oraz 8,4 mln zł zysku netto. Pozycje te były wyższe od zeszłorocznych odpowiednio o 7%, 11% oraz 2% rdr. Wpływ na poprawę sprzedaży i wyników miał stały rozwój sieci GRODNO, w tym konsolidacja wyników spółek zależnych BARGO, INEGRO i El-Corte. Poprawa to również rezultat dobrej koniunktury w branży budowlano-montażowej, która wg. GUS w 2017 r. rosła o 12,1% rdr, natomiast w miesiącach styczeń-marzec 2018 r. o 26,1% rdr.

W minionym roku obrotowym kontynuowaliśmy rozwój ogólnopolskiej sieci dystrybucji. Na dzień dzisiejszy posiadamy 81 punktów sprzedaży zlokalizowanych w całej Polsce (wobec 70 w dniu publikacji poprzedniego raportu rocznego), w tym 9 oddziałów spółki zależnej BARGO na Mazowszu, 5 punktów El-Corte oraz 11 placówek w modelu franczyzowym, który planujemy konsekwentnie rozwijać.

Jedną z obranych dróg rozwoju sieci handlowej Grupy GRODNO pozostaje konsolidacja rynku poprzez akwizycje dobrze prosperujących podmiotów z branży. W maju 2017 r. przejęliśmy działalność handlową hurtowni elektroinstalacyjnej i oświetleniowej Jorga, natomiast w grudniu zawarliśmy list intencyjny ws. akwizycji kolejnego – potencjalnie ósmego w historii Grupy – przejęcia przedsiębiorstwa z branży elektrotechnicznej. Ostatnie miesiące to również włączenie do Grupy podmiotu Elektromag Lighting, które wzmocniło nas w obszarze współpracy z projektantami i architektami oraz sprzedaży internetowej B2C. Widząc korzyści płynące ze zrealizowanych już akwizycji i integracji mniejszych podmiotów, w najbliższych latach zakładamy dalsze umacnianie pozycji rynkowej GRODNO tą drogą.

Bardzo ważnym dla Grupy wydarzeniem przypadającym na analizowany rok obrotowy była publikacja nowej strategii na lata 2017-2020. Poza intensywnymi działaniami związanymi z konsolidacją rynku i rozwojem sieci sprzedaży, dokument ten skupia się m. in. na zwiększaniu kompleksowości oferowanych usług i rozwiązań, tak by być dla naszych Klientów partnerem na każdym etapie realizowanych inwestycji budynkowych. Zgodnie ze strategią, dynamicznie rozwijamy również kanały sprzedaży internetowej B2B i B2C, które do 2020 r. powinny generować 35% przychodów Grupy. Dużo uwagi poświęcamy też perspektywicznym rozwiązaniom z zakresu automatyki budynkowej oraz technologiom opartym o przetwarzanie danych i cyfryzację. Realizacja przyjętych założeń strategicznych przebiega bez komplikacji, a z dniem publikacji niniejszego Raportu Zarząd nie dostrzega przesłanek, które mogłyby negatywnie wpłynąć na tę sytuację.

W bieżącym roku obrotowym Grupa GRODNO będzie kontynuować przyjęte kierunki rozwoju, zakładające przede wszystkim: rozbudowę sieci sprzedaży, rozwój oferty specjalistycznych usług i rozwiązań, a także oferty asortymentowej. Sytuacja na rynku jest obecnie bardzo korzystna i oczekujemy, że stan ten utrzyma się w najbliższych kwartałach. Zgodnie z naszymi założeniami, konsekwentna realizacja strategii w sprzyjających warunkach gospodarczych powinna umożliwić nam wejście do grona trzech największych krajowych podmiotów z branży elektrotechnicznej do 2020 r.

W imieniu Zarządu dziękuję Państwu za zainteresowanie Grupą GRODNO oraz okazywane nam zaufanie. Zapraszam do lektury niniejszego Raportu.

Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu Grodno S.A.

SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu	2
1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	6
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	6
1.2. Jednostkowe dane finansowe	7
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	8
2. PODSTAWOWE INFORMACJE	9
2.2. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.....	9
2.2.1. Profil działalności	9
2.2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	9
2.2.3. Strategia Grupy Kapitałowej.....	11
2.3. Jednostka dominująca.....	13
2.3.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	13
2.3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	14
2.3.3. Akcjonariat	15
2.3.4. Zatrudnienie.....	16
3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	17
3.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej	17
3.2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	20
3.3. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej	21
3.5. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	22
3.6. Dywidenda	23
3.7. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego.....	23
3.8. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	24
3.9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	24
3.10. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	24

3.11	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	25
3.12	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	25
3.13	Informacje o instrumentach finansowych	25
3.14	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	26
4.	OPIS DZIAŁALNOŚCI	27
4.1.	Podstawowa działalność Grupy GRODNO	28
4.1.1.	Dystrybucja	28
4.1.2.	Audyt i inżynieria oświetlenia	29
4.1.3.	Rozwiązania dla przemysłu	31
4.1.4.	Fotowoltaika	31
4.1.5.	Klimatyzacja (HVAC – Heating, Ventilating, Air Conditioning)	31
4.1.6.	Zabezpieczenia i niskie prądy	32
4.2.	Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	32
5.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	34
5.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	34
5.1.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta	34
5.1.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta	36
5.2.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	42
5.3.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	42
5.4.	Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o zbliżonym charakterze	42
5.5.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	42
5.6.	Zagadnienia związane z ochroną środowiska.....	43
5.7.	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	43
5.8.	Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	43
5.9.	Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	43
5.10.	Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	44
5.11.	Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej.....	44
5.12.	Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących	45
5.13.	Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	45
5.14.	Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	45

5.15. 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 przez Emitenta	46
6. ŁAD KORPORACYJNY	47
6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	47
6.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia	47
6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	49
6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji	50
6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	50
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu	50
6.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	50
6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	50
6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	51
6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.....	51
6.12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	53
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego.....	55
Informacja Zarządu o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej.....	55

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2017/18 (tys. zł)	2016/17 (tys. zł)	dynamika	2017/18 (tys. EUR)	2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	429 480	330 788	29,8%	101 845	75 886	34,2%
Zysk (strata) na sprzedaży	12 073	11 267	7,2%	2 863	2 585	10,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 210	11 458	6,6%	2 895	2 629	10,1%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 672	10 371	2,9%	2 531	2 379	6,4%
Zysk (strata) brutto	10 672	10 371	2,9%	2 531	2 379	6,4%
Zysk (strata) netto	8 436	8 238	2,4%	2 000	1 890	5,9%
EBITDA	16 430	14 842	10,7%	3 896	3 405	14,4%
Amortyzacja	4 219	3 384	24,7%	1 001	776	28,9%

BILANS	31.03.2018 (tys. zł)	31.03.2017 (tys. zł)	dynamika	31.03.2018 (tys. EUR)	31.03.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	71 806	64 540	11,3%	17 062	15 295	11,6%
Aktywa obrotowe	165 619	136 690	21,2%	39 353	32 393	21,5%
Aktywa razem	237 425	201 230	18,0%	56 416	47 687	18,3%
Należności długoterminowe	315	231	36,4%	75	55	36,8%
Należności krótkoterminowe	92 456	73 448	25,9%	21 969	17 406	26,2%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	655	1 333	-50,8%	156	316	-50,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	146 339	118 887	23,1%	34 772	28 174	23,4%
Zobowiązania długoterminowe	26 230	23 890	9,8%	6 233	5 661	10,1%
Zobowiązania razem	174 170	144 694	20,4%	41 385	34 289	20,7%
Kapitał własny	63 255	56 536	11,9%	15 030	13 398	12,2%

PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE	2017/18 (tys. zł)	2016/17 (tys. zł)	dynamika	2017/18 (tys. EUR)	2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	9 057	-500	-	2 148	-115	-
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-11 627	-9 654	20,4%	-2 757	-2 215	24,5%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	1 893	9 946	-81,0%	449	2 282	-80,3%
Przepływy pieniężne netto razem	-678	-209	224,8%	-161	-48	235,8%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-678	-209	224,8%	-161	-48	235,8%
Środki pieniężne na początek okresu	1 333	1 541	-13,5%	316	354	-10,6%
Środki pieniężne na koniec okresu	655	1 333	-50,8%	155	306	-49,2%

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	2017/18 (tys. zł)	2016/17 (tys. zł)	dynamika	2017/18 (tys. EUR)	2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	56 536	50 913	11,0%	13 398	12 065	11,0%
Kapitał własny na koniec okresu	63 255	56 536	11,9%	15 030	13 398	12,2%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2017/18 (tys. zł)	2016/17 (tys. zł)	dynamika	2017/18 (tys. EUR)	2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	413 093	326 720	26,4%	97 959	74 953	30,7%
Zysk (strata) na sprzedaży	11 187	11 516	-2,9%	2 653	2 642	0,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 255	11 708	-3,9%	2 669	2 686	-0,6%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	9 948	10 635	-6,5%	2 359	2 440	-3,3%
Zysk (strata) brutto	9 948	10 635	-6,5%	2 359	2 440	-3,3%
Zysk (strata) netto	7 939	8 502	-6,6%	1 883	1 950	-3,5%
EBITDA	15 091	15 068	0,2%	3 579	3 457	3,5%
Amortyzacja	3 836	3 360	14,2%	910	771	18,0%

BILANS	31.03.2018 (tys. zł)	31.03.2017 (tys. zł)	dynamika	31.03.2018 (tys. EUR)	31.03.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	74 456	71 976	3,4%	17 692	17 057	3,7%
Aktywa obrotowe	153 092	121 907	25,6%	36 377	28 889	25,9%
Aktywa razem	227 548	193 882	17,4%	54 069	45 946	17,7%
Należności długoterminowe	288	231	24,6%	68	55	25,0%
Należności krótkoterminowe	91 578	70 095	30,6%	21 760	16 611	31,0%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	532	1 290	-58,8%	126	306	-58,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	141 087	111 693	26,3%	33 524	26 469	26,7%
Zobowiązania długoterminowe	22 201	23 812	-6,8%	5 275	5 643	-6,5%
Zobowiązania razem	164 655	137 083	20,1%	39 124	32 486	20,4%
Kapitał własny	62 893	56 800	10,7%	14 944	13 460	11,0%

PRZEPLYWY PIENIĘŻNE	2017/18 (tys. zł)	2016/17 (tys. zł)	dynamika	2017/18 (tys. EUR)	2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	7 921	10 203	-22,4%	1 878	2 341	-19,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-7 631	-17 583	-56,6%	-1 810	-4 034	-55,1%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-1 047	7 129	-114,7%	-248	1 635	-115,2%
Przepływy pieniężne netto razem	-758	-252	201,3%	-180	-58	211,4%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-758	-252	201,3%	-180	-58	211,4%
Środki pieniężne na początek okresu	1 290	1 541	-16,3%	306	354	-13,5%
Środki pieniężne na koniec okresu	532	1 290	-58,8%	126	296	-57,4%

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	2017/18 (tys. zł)	2016/17 (tys. zł)	dynamika	2017/18 (tys. EUR)	2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	56 800	50 913	11,6%	13 496	12 098	11,6%
Kapitał własny na koniec okresu	62 893	56 800	10,7%	14 904	13 496	10,4%

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje bilansu oraz pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 31.03.2018 wynosił 1 EUR – 4,2085 PLN; kurs na dzień 31.03.2017 wynosił 1 EUR – 4,2198 PLN)
- poszczególne pozycje sprawozdania rachunku zysków i strat 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 01.04.2017 – 31.03.2018 wynosił 1 EUR – 4,2170 PLN; kurs średni w okresie 01.04.2016 – 31.03.2017 wynosił 1 EUR – 4,3590 PLN)

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	
	2017/18	2016/17	2017/18	2016/17
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	2,81%	3,41%	2,71%	3,52%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,84%	3,46%	2,72%	3,58%
Wskaźnik rentowności EBITDA	3,83%	4,49%	3,65%	4,61%
Wskaźnik rentowności netto	1,96%	2,49%	1,92%	2,60%
Wskaźnik rentowności aktywów	3,55%	4,09%	3,49%	4,38%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,13	1,15	1,09	1,09
Wskaźnik płynności szybkiej	0,65	0,64	0,67	0,65
Wskaźnik zadłużenia	0,73	0,72	0,72	0,71
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,75	2,56	2,62	2,41
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,41	0,42	0,35	0,42
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,25	1,25	1,14	1,12
Wskaźnik rotacji należności (dni)	69	72	64	70
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	77	80	77	79
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	55	59	47	54
Cykl konwersji gotówki (dni)	47	51	35	45

*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.)

DEFINICJE

Wskaźnik rentowności na sprzedaży = zysk (strata) ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży x 100%

Wskaźnik rentowności operacyjnej = zysk (strata) na działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży x 100%

Wskaźnik rentowności EBITDA = (zysk lub strata na działalności operacyjnej + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży x 100%

Wskaźnik rentowności netto = zysk (strata) netto / przychody netto ze sprzedaży x 100%

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto / aktywa

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 w okresie) x 360

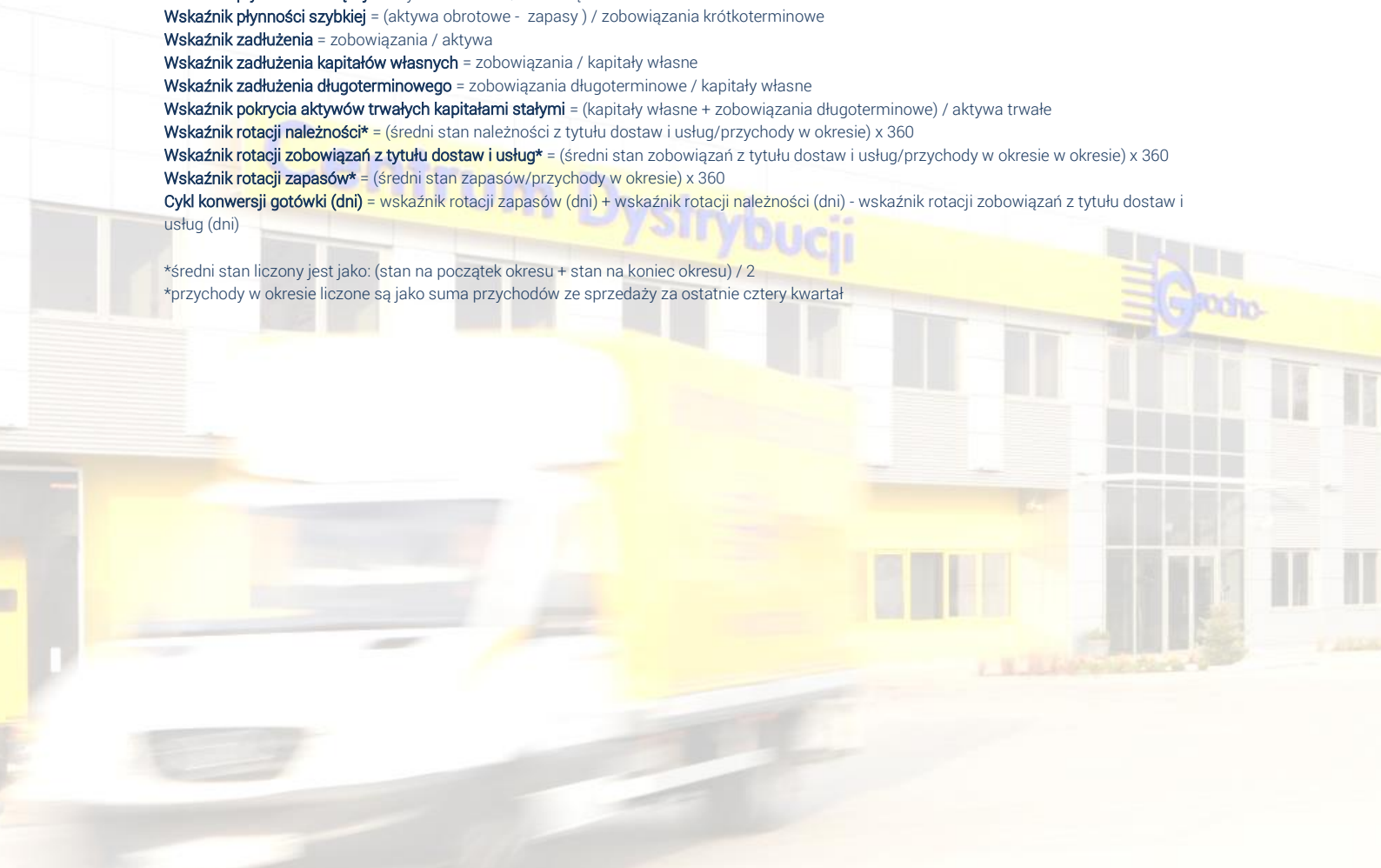
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług* = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie) x 360

Wskaźnik rotacji zapasów* = (średni stan zapasów/przychody w okresie) 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

*przychody w okresie liczone są jako suma przychodów ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały



2. PODSTAWOWE INFORMACJE

2.2. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.

2.2.1. Profil działalności

Grupa GRODNO jest jednym z największych dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Grupa świadczy również usługi w zakresie audytów oraz projektów oświetleniowych i elektrycznych, wykonywania oraz modernizacji instalacji elektrycznych i energetycznych, programowania automatyki budynkowej, jest też dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Głównym profilem działalności Grupy jest zapewnienie inwestorowi kompleksowych rozwiązań prądowych do każdego typu obiektu budowlanego.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

- Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych,
- Audyt i inżynieria oświetlenia,
- Rozwiązania dla przemysłu,
- Fotowoltaika,
- Klimatyzacja i wentylacja HVAC,
- Zabezpieczenia i niskie prądy.

Grupa GRODNO dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych. Składa się na nią 81 punktów handlowych (w tym 11 franczyzowych, 9 spółki zależnej BARGO i 5 spółki zależnej El-Corte) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m. in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Rzeszowie. Najważniejszym regionem działalności Grupy jest województwo mazowieckie, z którym GRODNO S.A. związana jest od początku swojej działalności. Wszystkie punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe mieszczące 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.

2.2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

GRODNO S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO S.A., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również Spółki zależne INEGRO sp. z o.o., BARGO sp. z o.o. i El-Corte Sp. z o.o.

Podmiot	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego (zł)
INEGRO Sp. z o.o.	Warszawa ul. Tamka 6/8	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	2 546 150
BARGO Sp. z o.o.	Dziekanów Polski Ul. Kolejowa 223	KRS 0000165365 REGON 002202370 NIP 1180019791	100%	100%	50 000
El-Corte Sp. z o.o.	Rybnik Ul. Żorska 5	KRS 0000694343 REGON 367720247 NIP 6423203191	51%	51%	200 000

Grodno S.A. posiada łącznie 100% udziałów w INEGRO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Tamka 6/8. Spółka prowadzi projekty oraz oferuje usługi specjalistyczne w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej.

Emitent posiada również 100% udziałów w BARGO sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych poprzez sieć 9 oddziałów zlokalizowanych w województwie mazowieckim.

Grodno S.A. posiada także 51% udziałów hurtowni elektrotechnicznej El-Corte Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, posiadającej 5 oddziałów.

Emitent konsoliduje metodą pełną dane finansowe BARGO Sp. z o.o. od IV kw. roku obrotowego 2016/17. Dane El-Corte Sp. z o.o. oraz INEGRO Sp. z o.o. konsoliduje metodą pełną począwszy od III kw. roku obrotowego 2017/18. Konsolidacją objęte są dane finansowe INEGRO Sp. z o.o. za okres od 1 kwietnia 2017 r. oraz dane El-Corte Sp. z o.o. od momentu utworzenia spółki 1 lipca 2017 r.



✚ Hurtownia elektrotechniczna (9 oddziałów)



✚ Projekty i usługi w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej



✚ Hurtownia elektrotechniczna (5 oddziałów)

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta i wskazanie ich skutków

1 lipca 2017 r. utworzona została El-Corte sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, w której Emitent objął 51% udziałów. Hurtownia elektrotechniczna El-Corte posiada 5 oddziałów, które weszły w skład Grupy GRODNO. Emitent konsoliduje dane finansowe El-Corte metodą pełną począwszy od III kw. roku obrotowego 2017/18; konsolidacją objęte są dane El-Corte od momentu utworzenia spółki 1 lipca 2017 r.

2.2.3. Strategia Grupy Kapitałowej

W dniu 9 sierpnia 2017 r. raportem bieżącym 8/2017 Zarząd GRODNO opublikował Strategię Grupy GRODNO na lata 2017-2020.

Strategią na lata 2017-2020 jest dalsza budowa pozycji Grupy Kapitałowej GRODNO jako jednego z liderów polskiej branży rozwiązań elektrotechnicznych, oświetleniowych i fotowoltaicznych.

Misją Grupy GRODNO jest dostarczenie kompleksowych i unikalnych w skali kraju rozwiązań budynkowych w oparciu o bogaty know-how i wieloletnie doświadczenie.

Celem strategicznym Grupy GRODNO jest:

- wejście do grona trzech największych podmiotów z branży do 2020 r.,
- kontynuacja tendencji rozwojowej, w oparciu o stały, dodatni wynik finansowy.

W warunkach wzrostu produkcji budowlano-montażowej, na poziomie min. +5% (rocznie) do roku 2020, Zarząd GRODNO S.A. zakłada wzrost poziomu skonsolidowanych przychodów o minimum 20% rocznie.

Kierunki rozwoju

Strategia Grupy GRODNO bazuje na dywersyfikacji oraz rozwoju oferty usługowej i asortymentowej, a także ekspansji geograficznej na terenie Polski. Plan rozwoju zakłada następujące, kluczowe cele:

1. Rozwój sieci dystrybucji. W latach 2017-2020 Grupa będzie kontynuować dynamiczny rozwój ogólnopolskiej sieci dystrybucji, który zachodzić będzie na czterech płaszczyznach:
 - konsolidacja rynku poprzez akwizycje dobrze prosperujących podmiotów z branży,
 - udział w nowoutworzonych spółkach zależnych,
 - rozwój modelu franczyzowego, rozpoczętego w 2015 r. Model oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom na realizację celów biznesowych w ramach Grupy GRODNO,
 - uruchamianie nowych oddziałów własnych.
2. Rozwój oferty asortymentowej. Grupa GRODNO posiada w magazynach 35 tys. pozycji magazynowych. Wraz z rozwojem sieci dystrybucji, Zarząd planuje wzrost dostępności produktów o 10% rocznie.

W obszarze rozwoju oferty asortymentowej, Zarząd zakłada poszukiwanie nowych obszarów związanych z kompleksowością systemów budynkowych i skupienie się na zapewnieniu jak najszerszej gamy produktowej. Grupa planuje szczególne umocnienie pozycji w następujących obszarach:

- **Profesjonalne oświetlenie w technologii LED.** Rynek oświetlenia znajduje się obecnie na ścieżce transformacji z tradycyjnych technologii oświetleniowych do nowoczesnych, opartych na technologii LED, a także inteligentnym zarządzaniu systemami oświetleniowymi. Grupa zakłada czynne uczestnictwo w tych zmianach, jako dostawca nowoczesnych rozwiązań i produktów oświetleniowych. Zarząd zakłada wzrost tego segmentu z 7,5% do 12,5% udziału w skonsolidowanych przychodach.
- **Fotowoltaika.** GRODNO aktywnie uczestniczy w przygotowaniu i rozwoju sprzedaży urządzeń do systemów fotowoltaiki w Polsce. Grupa świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania, a także kompleksową obsługę inwestycji fotowoltaicznej. Zarząd zakłada wzrost segmentu z 3% do 7,5% udziału w skonsolidowanych przychodach.
- **Marka własna.** Od 2013 r. GRODNO rozwija sprzedaż produktów pod marką własną LUNO. Obecnie udział tego segmentu w skonsolidowanych przychodach wynosi ok. 3%. W okresie objętym strategią, planowany jest wzrost tego udziału do 5%.
- **Elektronarzędzia.** W ramach rozwoju oferty asortymentowej Grupa zamierza rozwijać współpracę z aktualnymi dostawcami elektronarzędzi, jak również podpisać nowe umowy handlowe z wiodącymi

dostawcami w tej grupie produktowej. Zakładany jest wzrost segmentu z 1,5% do 3% udziału w skonsolidowanych przychodach.

- **Klimatyzacja, wentylacja i pompy ciepła.** Oferta GRODNO obejmuje systemy typu Split oraz VRF wraz z układami automatyki i sterowania, zapewniające kompleksową obsługę klienta biznesowego oraz indywidualnego. W ramach tego segmentu Grupa oferuje również pełne doradztwo techniczne, w tym specjalistyczne audyty energetyczne. Obszar ten odpowiada obecnie za ok. 1,5% sprzedaży Grupy. Celem Zarządu jest zwiększenie udziału tego obszaru w skonsolidowanych przychodach do 3%.
 - **Automatyka budynkowa, nowe technologie, gromadzenie, przetwarzanie danych.** Zarząd pragnie wykorzystać potencjał zachodzących zmian technologicznych, budując kompetencje Grupy GRODNO w perspektywicznych kierunkach opartych na cyfryzacji i digitalizacji oferowanych produktów.
3. Rozwój usług w zakresie audytów, projektowania, wykonywania i serwisu. Zarząd zakłada wzrost obszaru kompleksowych rozwiązań z obecnych 24% do 40% udziału w skonsolidowanych przychodach do 2020 r. Bardzo ważnym elementem tych zmian jest podnoszenie wiedzy technicznej handlowców, dalsze zwiększanie kompetencji inżyniersko-technicznych wewnątrz organizacji, natomiast w zakresie wykonawstwa – wykorzystanie zasobów, wiedzy i kompetencji klientów Grupy GRODNO.
 4. Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji. Strategia Grupy zakłada intensywny rozwój kanału B2B. Zgodnie z założeniami Zarządu, do 2020 r. sprzedaż za pośrednictwem kanałów B2B i B2C powinna odpowiadać za 35% skonsolidowanych przychodów.
 5. Rozwój oraz optymalizacja procesów zarządzania w obszarach logistyki i kontrolingu. Zarząd zakłada intensyfikację prac związanych z wdrożeniem systemu CRM, a także z modernizacją i rozwojem zarządzania Magazynem Centralnym. Planowana jest gruntowna przebudowa i usprawnienie funkcjonującego systemu WMS, a także wyposażenie Magazynu w elementy automatyki.
 6. Rozwój usług logistycznych dla podmiotów z sektora e-handlu
 7. Efektywniejsze wykorzystanie nieruchomości Grupy Kapitałowej GRODNO

Strategia Grupy GRODNO przewiduje rozwój bazujący na stałym, bliskim i bezpośrednim kontakcie z klientem poprzez ogólnopolską sieć sprzedaży. Kontakt oparty będzie na wsparciu wykwalifikowanej kadry inżyniersko-technicznej, a także na nowoczesnych narzędziach informatycznych, umożliwiających efektywną obsługę klientów.

Realizacja wytyczonych kierunków rozwoju ma umożliwić stopniową ewolucję Grupy GRODNO z tradycyjnego modelu handlowego w kierunku własnego – indywidualnego modelu usługowo-handlowo-inżynierskiego, skupionego na kompleksowości oferowanych rozwiązań. Grupa zamierza rozwijać własny, indywidualny model biznesu, łączący kompetencje handlowców oraz kadry inżyniersko-projektowej. Dostęp do nowych grup Klientów zapewnić ma jednocześnie poszerzenie oferty asortymentowej.

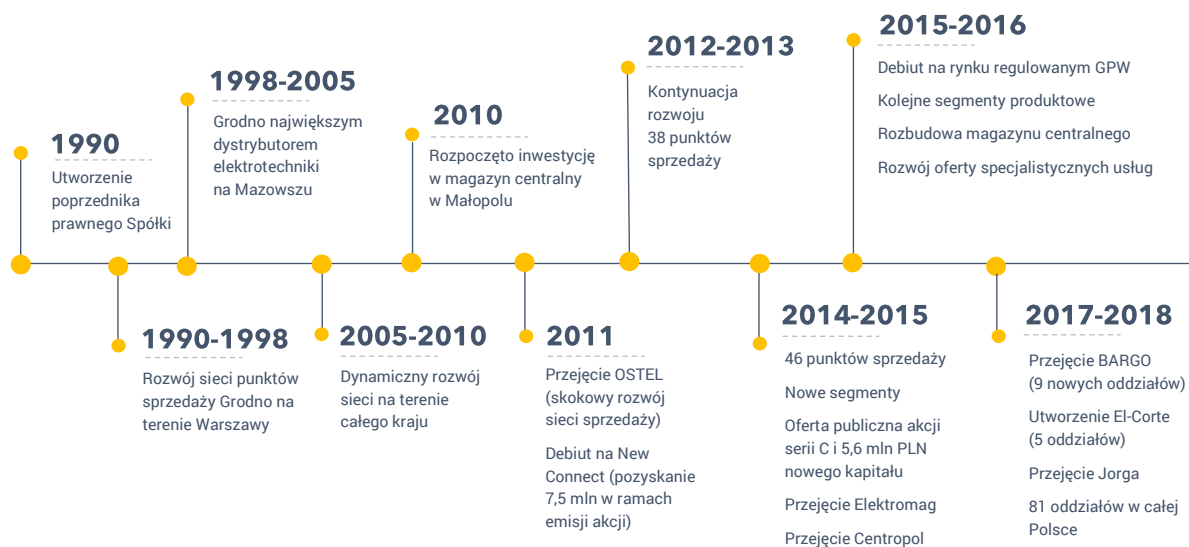
Przedstawione powyżej informacje i strategiczne kierunki rozwoju Grupy Grodno, w tym w szczególności wartości liczbowe, nie stanowią prognozy wyników finansowych.

2.3. Jednostka dominująca

2.3.1. Podstawowe informacje korporacyjne



NAZWA (FIRMA)	Grodno Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Polska
SIEDZIBA	Michałów-Grabina
ADRES	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
KRS	0000341683
NUMER TELEFONU	+48 22 772 45 15
NUMER FAKSU	+48 22 772 46 46
ADRES INTERNETOWY	www.grodno.pl
POCZTA ELEKTRONICZNA	ir@grodno.pl
KONTAKT DLA INWESTORÓW	Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl +48 601 554 636



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 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 PLN (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.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

12 lutego 2018 r. NWZ Grodno S.A. podjęło uchwałę zmieniającą statut Spółki poprzez ustanowienie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1 000 000 zł poprzez emisję nie więcej niż 10 000 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł/akcję w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego. Celem zmiany statutu Spółki jest uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższenia kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób.

Pełna informacja o podjętych przez NWZ uchwałach dostępna jest na stronie <http://ri.grodno.pl/wz>

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

Na stronie internetowej Relacji Inwestorskich Spółki ri.grodno.pl udostępniono następujące dokumenty:

- Statut Emitenta,
- Prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B, C, D do obrotu na rynku regulowanym GPW,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe: 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016, 2016/2017.

2.3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Zarząd Emitenta składa się z 3 członków. W dniu 26 września 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania Członków Zarządu na trzyletnią wspólną kadencję.

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu,
- Jarosław Jurczak – Wiceprezesa Zarządu,
- Monika Jurczak – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 członków. W dniu 26 września 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania na trzyletnią wspólną kadencję Członków Rady Nadzorczej:

- Tomasz Filipowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dariusz Skłodowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Woźniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Szczepan Czyczerski – Członek Rady Nadzorczej
- Romuald Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej,

Przy Radzie Nadzorczej działa Komitet Audytu w składzie:

- Dariusz Skłodowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Szczepan Czyczerski – Członek Komitetu Audytu,
- Romuald Wojtkowiak – Członek Komitetu Audytu.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W okresie objętym raportem nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

2.3.3. Akcjonariat

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych.

Stan na dzień 31 marca 2018 r. oraz na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Zmiana w okresie	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5 043 642	32,79%	Bez zmian	10 043 642	39,57%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	5 064 197	32,92%	Bez zmian	10 064 197	39,65%	Bez zmian
Trigon TFI	3 337 471	21,70%	Bez zmian	3 337 471	13,15%	Bez zmian
Pozostali	1 936 551	12,59%	Bez zmian	1 936 551	7,63%	Bez zmian
Razem	15 381 861	100,00%	Bez zmian	25 381 861	100,00%	Bez zmian

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	5 043 642	32,79%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5 064 197	32,92%	Bez zmian
Monika Jurczak	Członek Zarządu	0	0,00%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Dariusz Skłodowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Marcin Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Szczepan Czyczerski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian

Romuald Wojtkowiak	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 umowy które mogą w przyszłości przyczynić się do zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Ponadto Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji.

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.

2.3.4. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w GRODNO S.A. na dzień 31 marca 2018 r. wyniósł 424 osoby. Wzrost zatrudnienia o 27 osób rdr jest wynikiem wzrostu liczby oddziałów Spółki na terenie kraju. (powstały 2 Oddziały – Wieliczka i Ełk – razem zatrudniono 7 osób) oraz potrzebą zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników do obsługi klienta. W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
31.03.2018	424	418	6	0
31.03.2017	397	391	6	0

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.03.2018	85	59	280
31.03.2017	78	54	265

Emitent nie zatrudnia pracowników czasowych (sezonowych). Miejscem świadczenia pracy Zarządu jest miejscowość Michałów Grabina, gdzie znajduje się siedziba spółki, oraz Warszawa.

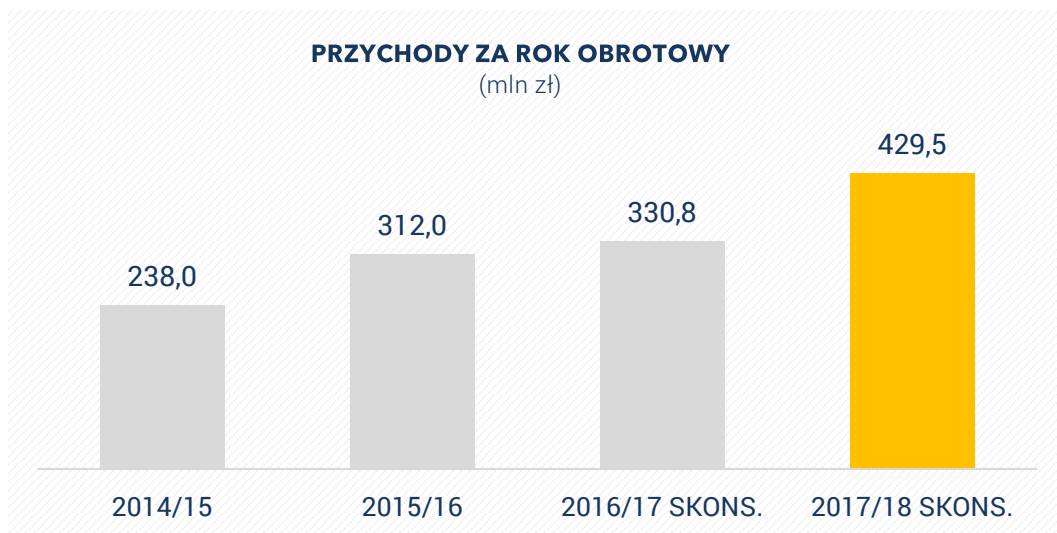
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej GRODNO, uwzględniające również pracowników BaRGo (53 osoby), El-Corte (26 osób) i INEGRO (0), na dzień publikacji Raportu wynosi 503 osoby.

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

3.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej

Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.).

Przychody



Przychody Grupy GRODNO w roku obrotowym 2017/18 wyniosły 429,5 mln zł, co oznacza wzrost o 30% rdr. Duży wpływ na wzrost sprzedaży miała konsekwentna rozbudowa oferty asortymentowej i usługowej. Na wyższe przychody przełożyła się także rozbudowa Grupy Kapitałowej, w wyniku której nastąpiła konsolidacja wyników spółki BARGO przejętej w lutym 2017 r., a także konsolidacja danych pozostałych spółek zależnych. Emitent konsoliduje wyniki BARGO metodą pełną od IV kw. roku obrotowego 2016/17, wyniki El-Corte oraz INEGRO metodą pełną począwszy od III kw. roku obrotowego 2017/18. Konsolidacją objęte są wyniki INEGRO za okres od 1 kwietnia 2017 r. oraz wyniki El-Corte Sp. z o.o. od momentu utworzenia spółki 1 lipca 2017 r.

Jednostkowe przychody GRODNO S.A. w roku obrotowym 2017/18 wyniosły 413,1 mln zł, wykazując wzrost o 26% rdr. Wpływ na tę zmianę miała korzystna koniunktura w branży, rozbudowa sieci oddziałów własnych oraz oferty asortymentu i usług.

Ponadto na wzrost jednostkowych i skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży duży wpływ miała korzystna koniunktura w branży budowlano-montażowej, która wg GUS w 2017 r. była wyższa o 12,1% wobec 2016 r., kiedy notowano spadek o 14,1%. W miesiącach styczeń-marzec 2018 r. produkcja budowlano-montażowa była o 26,1% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 3,9%.

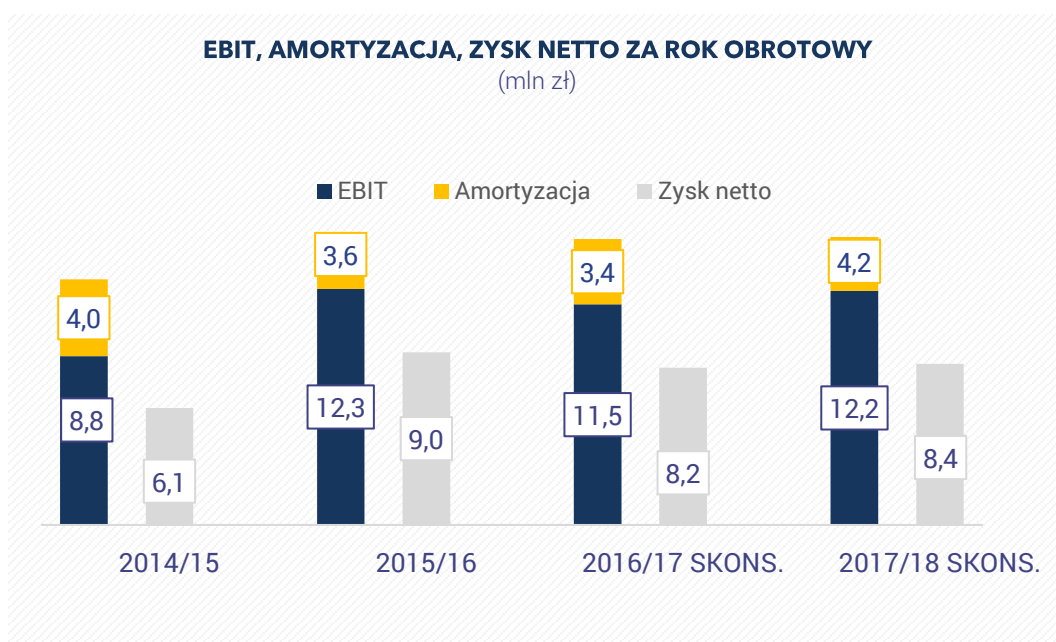
Koszty

W roku obrotowym 2017/18 koszty operacyjne na poziomie skonsolidowanym wyniosły 417,4 mln zł, rosnąc o 31% rdr. Za największą część kosztów operacyjnych odpowiadała wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca 349,9 mln zł, której wzrost o 31% rdr związany był z wyższą sprzedażą. Drugim największym elementem kosztów operacyjnych były wynagrodzenia na poziomie 31,0 mln zł, które wzrosły o 23% rdr w rezultacie wyższej liczby etatów, związanej z konsolidacją operacyjną i finansową spółek zależnych BARGO i El-Corte. Koszty usług obcych na poziomie skonsolidowanym wyniosły 16,8 mln zł, a ich wzrost o 37% rdr związany był z jednej strony z wydatkami na usługi informatyczne, czynsze i usługi transportowe w GRODNO S.A., z drugiej – z konsolidacją kosztów usług obcych spółek zależnych. Koszty amortyzacji na poziomie Grupy wyniosły 4,2 mln zł, rosnąc o 25% rdr, co związane było przede wszystkim z zakupem środków trwałych (sprzęt IT, flota samochodowa, wyposażenie magazynów i punktów handlowych) związanych z rozbudową Grupy Kapitałowej.

W analizowanym okresie skonsolidowane koszty finansowe wyniosły 1,8 mln zł, co oznacza wzrost o 49% rdr, będący efektem wzrostu o 53% rdr wartości odsetek od kredytów zaciągniętych w celu finansowania bieżącej działalności spółki oraz kontynuacji spłaty kredytów inwestycyjnych.

Suma kosztów operacyjnych GRODNO S.A. wyniosła 401,9 mln zł, wykazując wzrost o 28% rdr. Wartość sprzedanych towarów i materiałów, w wyniku wyższej sprzedaży wzrosła o 30% rdr do kwoty 343,0 mln zł. Wynagrodzenia wzrosły o 10% rdr do poziomu 27,1 mln zł, natomiast usługi obce o 22% rdr do poziomu 14,4 mln zł, co – jak wspomniano powyżej – związane było z wydatkami na IT, czynsze i usługi transportowe.

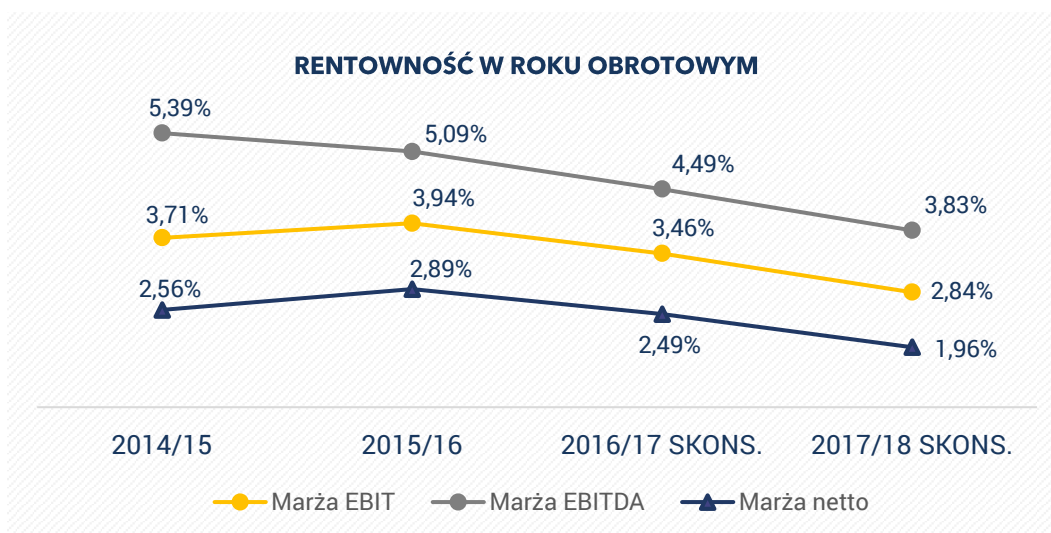
Wyniki



Skonsolidowany wynik EBITDA w roku obrotowym 2017/18 wyniósł 16,4 mln zł, czyli o +11% więcej rdr. Zysk operacyjny EBIT ukształtował się na poziomie 12,2 mln zł (+7% rdr), natomiast zysk netto 8,4 mln zł (+2% rdr). Wśród głównych czynników, które miały pozytywny wpływ na wyniki Grupy wymienić należy rozwój Grupy i konsolidację wyników spółek zależnych, a także dobrą koniunkturę w branży budowlano-montażowej. Z drugiej strony, pozycje wynikowe pozostawały pod wpływem wyższych kosztów, związanych przede wszystkim z rozbudową Grupy i integracją wewnętrzną podmiotów zależnych. Zarząd oczekuje, że po pełnej integracji włączonych do Grupy

podmiotów, koszty te ulegać będą stopniowej redukcji, co w warunkach rosnącej sprzedaży powinno przełożyć się na wzrost pozycji wynikowych w przyszłych okresach.

Na poziomie jednostkowym, przychody GRODNO S.A., podobnie jak w roku obrotowym 2016/17, przełożyły się na 15,1 mln zł EBITDA. Zysk operacyjny wyniósł 11,3 mln zł (-4% rdr), a zysk netto 7,9 mln zł (-7% rdr). Pozycje te pozostawały pod wpływem opisanych powyżej kosztów, a także presji rynkowej na marże w analizowanym okresie. Zarząd pracuje nad optymalizacją procesów wewnętrznych i redukcją kosztów, co powinno mieć pozytywny wpływ na wynik Spółki w przyszłych kwartałach.



Bilans

Na dzień 31 marca 2018 r. suma bilansowa na poziomie skonsolidowanym zwiększyła się o 18% rdr do wartości 237,4 mln zł.

Aktywa trwałe Grupy wzrosły o 11% rdr i wyniosły 71,8 mln zł. W tej kategorii aktywów najwyższy wzrost wykazały rzeczowe aktywa trwałe, które wyniosły 59,2 mln zł (+16% rdr). Wśród aktywów trwałych, wartość gruntów wzrosła o 38% rdr, budynków, lokali i budowli o 9% rdr oraz środków transportu o 28% rdr. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z powiększenia Grupy Kapitałowej o majątek trwały INEGRO oraz środki transportu zakupione przez GRODNO i BARGO. Stanowiące drugi największy składnik aktywów trwałych wartości niematerialne i prawne wyniosły 10,9 mln zł, rosnąc o 44% rdr, co było rezultatem nakładów na prace rozwojowe, takie jak rozwój platformy B2B oraz analizę procesów logistycznych i magazynowych – WMS. O 27% do kwoty 6,8 mln zł wzrosła pozycja Wartość firmy, co było związane z transakcją nabycia udziałów w BARGO i konsolidacją INEGRO. Inwestycje długoterminowe spadły z kwoty 4,8 mln zł do 0,4 mln zł (-91% rdr) w związku z korektą pozycji Udziały lub akcje w wyniku konsolidacji INEGRO.

Z końcem roku obrotowego 2017/18 aktywa obrotowe Grupy wyniosły 165,6 mln zł (-21% rdr). O 16% rdr do kwoty 70,4 mln zł wzrosła wartość zapasów, za co niemal w całości odpowiadało zwiększenie stanu towarów. Należności krótkoterminowe wyniosły blisko 92,0 mln zł, wykazując wzrost o 26% rdr.

Po stronie pasywów Grupy, o 10% do wartości 26,2 mln zł wzrosły zobowiązania długoterminowe, wynikające ze wzrostu wartości kredytów i pożyczek o 10% rdr do kwoty 23,3 mln zł oraz innych zobowiązań długoterminowych do kwoty 2,8 mln zł (+10% rdr), w skład których weszły kredyty inwestycyjne zaciągnięte przez INEGRO oraz leasing (flota samochodowa, IT).

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 146,3 mln zł i wykazały wzrost o 23% rdr. Na zwiększenie tej pozycji wpłynął wzrost zobowiązań wobec jednostek niepowiązanych o 23%, w tym – zobowiązań z tytułu dostaw i usług o

27% rdr do kwoty 102,8 mln zł (na co złożyły się zobowiązania wobec dostawców) oraz kredytów i pożyczek o 17% rdr do kwoty 25,7 mln zł, co wynikało z podwyższonego leasingu oraz faktoringu do dostawców.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. wyniosła 227,5 mln zł (+17% rdr). Aktywa trwałe wyniosły 74,5 mln zł (+3% rdr), natomiast aktywa obrotowe 153,1 mln zł (+26% rdr). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 141,1 mln zł (+26% rdr), z kolei zobowiązania długoterminowe 22,2 mln zł, wykazując spadek o 7% rdr.

Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

3.2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

W analizowanym okresie na przychody Emitenta i Grupy Kapitałowej wpływ miała w dużym stopniu koniunktura ogólnobudowlana. Wg GUS produkcja budowlano-montażowa w 2017 r. była wyższa o 12,1% wobec 2016 r., w którym notowano spadek o 14,1%. W miesiącach styczeń-marzec 2018 r. produkcja budowlano-montażowa była o 26,1% wyższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost o 3,9%. Wobec zauważalnego przesunięcia cyklu koniunkturalnego wobec danych GUS dot. branży budowlano-montażowej, Spółka oczekuje stopniowego wzrostu marżowości w perspektywie najbliższych kwartałów.

Wpływ na osiągnięte wyniki finansowe i dynamiki przychodów za rok obrotowy 2017/18 miała również konsolidacja finansowa i operacyjna spółek zależnych. Emitent konsoliduje metodą pełną dane finansowe BARGO Sp. z o.o. od IV kw. roku obrotowego 2016/17. Dane El-Corte Sp. z o.o. oraz INEGRO Sp. z o.o. konsoliduje metodą pełną począwszy od III kw. roku obrotowego 2017/18. Konsolidacją objęte są dane finansowe INEGRO Sp. z o.o. za okres od 1 kwietnia 2017 r. oraz dane El-Corte Sp. z o.o. od momentu utworzenia spółki 1 lipca 2017 r.

W roku obrotowym 2017/2018 Emitent rozpoczął wydzielenie części działalności inżynierskiej do INEGRO Sp. z o.o., które kontynuowane jest w bieżącym roku obrotowym. Ma ono na celu lepszą koncentrację kompetencji wewnątrz Grupy oraz rozdzielenie działalności projektowo-wykonawczej od dystrybucyjnej celem większej i efektywniejszej penetracji rynku.

W związku z integracją wewnętrzną Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2017/18 prowadzone były działania związane z:

- dostosowaniem systemu informatycznego - wszystkie firmy działają w ramach tego samego zintegrowanego systemu informatycznego. Większość procesów wewnętrznych została w pełni zautomatyzowana,
- rozszerzeniem umów z dostawcami o nowe podmioty,
- dostosowaniem struktury organizacyjnej i zarządczej.

Powyższe procesy zostały zakończone, a nabyte doświadczenie i poczynione inwestycje ułatwią dalszą rozbudowę Grupy Kapitałowej w przyszłości.

Istotnym wydarzeniem przypadającym na ostatnie miesiące było podpisanie 12 grudnia 2017 r. listu intencyjnego dotyczącego określenia warunków przejęcia firmy z branży elektrotechnicznej, w sprawie którego prowadzone jest obecnie badanie due diligence.

3.3. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej

Na wyniki zarówno kolejnego kwartału jak i kolejnego roku obrotowego wpływ będą miały następujące czynniki:

- dynamika branży budowlanej oraz stopień absorpcji funduszy europejskich w ramach perspektywy unijnej 2014-2020,
- optymalizacja procesów operacyjnych i integracja spółek BaRGo, INEGRO, El-Corte,
- przyspieszenie procesów konsolidacyjnych rynku elektrotechnicznego,
- dalsza optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania,
- wzrost udziału sprzedaży w kanale internetowym B2B,
- rozwój nowych segmentów produktowych,
- sytuacja na rynku pracy,
- rozwój sprzedaży w spółce El-Corte.

3.4 Informacja o realizacji strategii i perspektywach rozwoju działalności Emitenta i Grupy

Strategia Grupy Kapitałowej GRODNO S.A. przyjęta w 2017 r. została omówiona w pkt. 2.2.3. niniejszego Sprawozdania.

W roku obrotowym 2017/18 w ramach realizacji strategii podjęto działania:

Rozwój sieci dystrybucji

- Nawiązano współpracę z kolejnymi pięcioma firmami w ramach modelu franczyzowego. Na koniec omawianego okresu sieć franczyzowa składała się z 10 firm i realizowała ok. 2% przychodów Spółki.
- Otworzono kolejne dwa oddziały spółki w Wieliczce i Ełku
- W dniu 12 grudnia 2017 r. został zawarty z podmiotem z branży elektro list intencyjny, którego przedmiotem jest określenie warunków zakupu przez Emitenta 100% udziałów tego podmiotu.

Rozwój oferty asortymentowej

- Fotowoltaika - zrealizowano setki projektów i dostaw fotowoltaicznych. Segment odpowiada obecnie za 4,1% udziału w przychodach, co oznacza wzrost o 36% rdr.
- Narzędzia – segment posiada 1,9% udziału w przychodach, co oznacza wzrost o 42% rdr. Znacznie poszerzono magazynową ofertę asortymentową z 2 360 pozycji na koniec marca 2017 r. do 3 025 pozycji na koniec marca 2018 r.
- Marka własna – zwiększono asortyment z 394 do 515 pozycji na koniec roku obrotowego 2017/18. W skali roku sprzedaż marki własnej wzrosła o 13% rdr i obecnie odpowiada ona za 3,4% przychodów Grupy.
- Oświetlenie – rozwój oferty i sprzedaży. Zarząd zakłada wzrost tego segmentu z 7,5% do 12,5% udziału w skonsolidowanych przychodach do 2020 r.
- Klimatyzacja – odnotowano wzrost sprzedaży o 15% w skali roku, obecnie segment odpowiada za 1,2% przychodów Grupy.

Rozwój usług w zakresie audytów, projektowania, wykonywania i serwisu.

- W analizowanym okresie Grupa dynamicznie rozwijała ofertę kompleksowych rozwiązań oraz realizowała działania związane z podnoszeniem wiedzy technicznej handlowców i kompetencji inżyniersko-technicznych. Do 2020 r. zakładany jest wzrost tego segmentu do 40% udziału w skonsolidowanych przychodach.

Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji.

- W analizowanym okresie Grupa rozwijała internetowe kanały e-commerce. Na koniec marca 2018 r. udział sprzedaży realizowanej poprzez platformę B2B przekroczył 10%. Planowany jest dalszy rozwój w segmentach B2B i B2C.
- W strukturze Grupy włączony został podmiot Elektromag Lighting, druga część przejętego w 2015 r. przedsiębiorstwa Elektromag. Działalność Elektromag Lighting koncentruje się m. in. na sprzedaży B2C w kanale e-commerce. Włączenie podmiotu do Grupy jest wzmocnieniem kompetencji w szczególności w obszarze e-commerce zorientowanym na klienta końcowego.

Rozwój oraz optymalizacja procesów zarządzania w obszarach logistyki i kontrolingu

- W trakcie roku przeprowadzono analizę procesów w magazynie centralnym, czego efektem jest podpisana umowa z dostawcą Asseco Bussines Solutions w lipcu 2018 dotycząca modernizacji używanego systemu WMS.

Efektywniejsze wykorzystanie nieruchomości Grupy Kapitałowej GRODNO

- W analizowanym okresie w Grupie przeprowadzono szereg działań związanych z rozbudową, remontami, adaptacjami i modernizacjami wykorzystywanych nieruchomości. Podjęto również działania w celu pozyskania nowych najemców, a także przeprowadzono audyty energetyczne. Działania te będą kontynuowane w przyszłych okresach.

Skuteczna realizacja założeń strategii uzależniona jest od czynników rynkowych, m. in. od dynamiki branży budowlanej, sytuacji ogólnogospodarczej czy sytuacji na rynku pracy. Z dniem publikacji Raportu Zarząd nie dostrzega istotnych czynników i uwarunkowań, które uniemożliwiłyby realizację strategii w perspektywie co najmniej bieżącego roku obrotowego.

3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2017/18.

3.6 Dywidenda

26 września 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2016/17 i wypłacie dywidendy.

- wysokość dywidendy: 1 845 823,32 zł,
- wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję: 0,12 zł,
- liczba akcji objętych dywidendą: 15 381 861 szt.

Dzień dywidendy Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło na dzień 2 listopada 2017 r. Dywidenda została wypłacona 17 listopada 2017 r.

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Dzień dywidendy	02.11.17	02.11.16	02.11.15	05.11.14	-	5.11.12	07.10.11
Termin wypłaty	17.11.17	18.11.16	18.11.15	20.11.14	-	16.11.12	17.11.11
Wartość dywidendy [zł]	1.845.823,32	2 614 916,37	1 845 823,32	984 000,00	-	369 000,00	369 000,00
Dywidenda na 1 akcję [zł]	0,12	0,17	0,12	0,08	-	0,03	0,03
Liczba akcji objętych dywidendą	15 381 861	15 381 861	15 381 861	12 300 000	-	12 300 000	12 300 000

Polityka dywidendy

Zgodnie z polityką dywidendy, Zarząd Grodno S.A. zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie do 30% zysku netto na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, jeżeli tylko będzie to możliwe przy uwzględnieniu możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonego programu inwestycyjnego oraz bieżących potrzeb kapitałowych. Jednocześnie Zarząd zastrzega możliwość rekomendowania skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na rozwój spółki – w takim przypadku, za zgodą akcjonariuszy, dywidenda nie będzie wypłacana.

3.7 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Produkcja budowlano-montażowa wg GUS w kwietniu 2018 r. wzrosła o 19,7% rdr, w maju o 20,8% rdr, natomiast w czerwcu o 24,7% rdr. W opinii Spółki, kontynuacja tej tendencji korzystnie wpłynie na wyniki Grupy Grodno w bieżącym roku.

Kontynuowane są również prace modernizacyjne systemu informatycznego WMS. W lipcu 2018 r. podpisana została umowa z dostawcą – Asseco Bussines Solutions – dotycząca modernizacji używanego systemu WMS. Inwestycje w tym zakresie mają na celu usprawnienie procesów magazynowych i logistycznych wewnątrz Grupy i będą miały korzystny wpływ na jej działalność w przyszłych kwartałach.

3.8 Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

Zarząd GRODNO S.A. wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Spółki z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwolą utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Spółki. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Spółka stale dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania finansowania.

3.9 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne środkami własnymi oraz kapitałem obcym. W ocenie Zarządu aktualnie nie występują zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na realizację zamierzeń inwestycyjnych w przyszłości.

3.10 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

GRODNO S.A.

- 16 maja 2017 r. spółka zawarła aneks z bankiem BZ WBK S.A. przedłużający umowę na faktoring odwrotny w wysokości 6 mln zł.
- 8 grudnia 2017 r. spółka zawarła aneks w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. przedłużający umowę KRB na kolejny rok oraz podwyższający kwotę kredytu z kwoty 6 mln zł do 8 mln zł.
- 23 grudnia 2017 r. Spółka zaciągnęła umowę KRB w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w wysokości 2 mln zł na finansowanie bieżącej działalności handlowej.
- 6 lutego 2018 r. spółka zawarła aneks w Banku Millennium Polska S.A. przedłużający umowy na faktoring odwrotny w wysokości 2 mln zł.
- 21 lutego 2018 r. spółka zawarła w Bank Millennium Polska S.A. aneks do umowy o kredyt inwestycyjny na zakup udziałów firmy BARGO, podsumowujący kwotę pozostałą do spłaty.

BARGO SP. Z O.O.

- 22 grudnia 2017 r. spółka zawarła umowę KRB w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w wysokości 3 mln zł na finansowanie bieżącej działalności handlowej.

INEGRO SP. Z O.O.

- 3 kwietnia 2017 r. spółka zawarła umowę o kredyt inwestycyjny w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. w wysokości 0,91 mln zł. na refinansowanie zakupu nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim.

- 3 kwietnia 2017 r. spółka zawarła umowę o kredyt inwestycyjny w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. w wysokości 2,1 mln zł. na finansowanie zakupu nieruchomości położonych w Brwinowie.
- 12 lipca 2017 r. spółka zawarła umowę o kredyt inwestycyjny w banku Credit Agricole Bank Polska S.A. w wysokości 1,25 mln zł. na finansowanie zakupu nieruchomości położonej w Mińsku Mazowieckim.

3.11 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W roku obrotowym, Spółka udzieliła w dniu 7 lutego 2018 r. pożyczki podmiotowi powiązanemu w wysokości 0,6 mln zł na zasadach rynkowych (oprocentowanie w skali roku: 2,9%) z terminem spłaty przypadającym na 9 maja 2018 r.

3.12 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym 2017/18 nie udzielono poręczeń i gwarancji o łącznej istotnej wartości.

3.13 Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta jednostka należą kredyty bankowe, pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Jednostka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych nie jest istotne. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Wszystkie kredyty Spółki oprocentowane są według stawki WIBOR plus marża banku. Kredyty zostały zaciągnięte w PLN, na finansowanie bieżącej i inwestycyjnej działalności.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ryzyko walutowe

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym w walucie polskiej, dlatego nie jest w istotny sposób narażona na ryzyko kursowe. Większość należności i zobowiązań denominowana jest w walucie krajowej. Spółka nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Ryzyko kredytowe

Spółka stara się ograniczyć ryzyko kredytowe poprzez zawieranie transakcji z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wstępną weryfikacją oraz ubezpieczając znaczną część swoich wierzytelności. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalności nie jest znaczące.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Jednostki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycji na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko braku funduszy. Zestawienie posiadanych przez spółkę kredytów i pożyczek zaprezentowane zostało szczegółowo w sprawozdaniu finansowym.

3.14 Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

Zawarcie listu intencyjnego w sprawie przejęcia przedsiębiorstwa

W dniu 12 grudnia 2017 r. został zawarty z podmiotem z branży elektro („Przedsiębiorstwo”) list intencyjny, którego przedmiotem jest określenie warunków zakupu przez Emitenta 100% udziałów Przedsiębiorstwa.

Warunkiem realizacji transakcji jest przeprowadzenie badania due diligence, brak wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności lub zdiagnozowania nieujawnionych faktów dotyczących Przedsiębiorstwa, a w konsekwencji określenie przez strony ostatecznych warunków cenowych oraz struktury transakcji.

Wstępne warunki zakładają, iż transakcja będzie zrealizowana przy wycenie 100% udziałów Przedsiębiorstwa na poziomie ok. EV/EBITDA równego 6. Prognozowany przez Przedsiębiorstwo na koniec 2017 roku wynik EBITDA wynosił ok. 4-4,5 mln zł, dług netto ok. 3-4 mln zł.

Strony zaplanowały przeprowadzenie badania due diligence na luty 2018 r., zaś zawarcie umowy przedwstępnej zakupu w II kwartale 2018 roku.

O zawarciu ww. listu intencyjnego Zarząd informował raportem bieżącym ESPI 19/2017 12 grudnia 2017 r.

4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

Kluczowe fakty o Grupie GRODNO



429 MLN ZŁ

Przychody Grupy
2017/18



500+

Dostawcy



26.500 m²

Powierzchnia
magazynowa



152 MLN ZŁ

Kapitalizacja



50.000+

Faktury/miesiąc



28

Grupy produktowe



30.000+

Klienci na rok



51

Serwery



7 MW

Zainstalowana moc
PV



503

Pracownicy Grupy



35.000

Produkty w
magazynie



10.000 km +

Wizyty handlowe w
ciągu roku



500+

Wysyłki
dziennie

Członkostwo w organizacjach



4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO

Grupa GRODNO jest czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audytu energetycznego oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Działalność Grupy obejmuje 6 segmentów.



4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 81 punktów handlowych (w tym 11 franczyzowych, 9 punktów spółki zależnej BARGO i 5 El-Corte) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m.in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. 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 marki własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- Kable,
- Przewody,
- Aparatura łączeniowa i rozdzielcza,
- Oprawy oświetleniowe,
- Źródła światła,

- Osprzęt instalacyjny,
- Narzędzia elektrotechniczne,
- HVAC.,
- Taśmy LED,
- Zasilacze,
- Akcesoria (złączki, opaski kablowe, itp.)
- Zabezpieczenia, systemy niskoprądowe

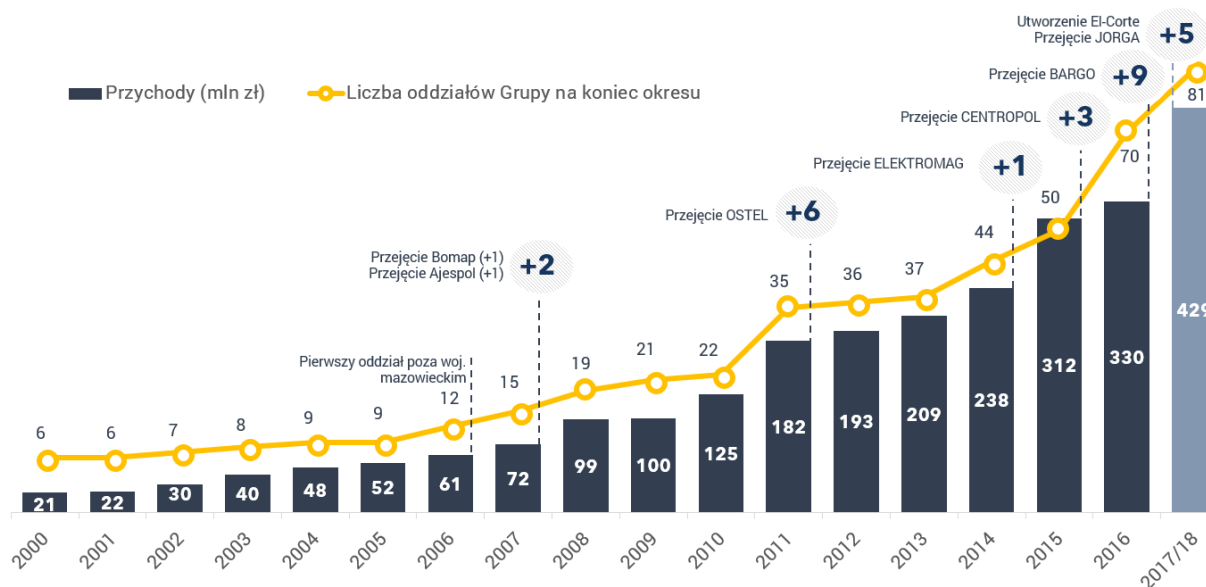
Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje ono czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji jest lokalizacja największych przedsiębiorstw w aglomeracji warszawskiej – m.in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. Grodno konsekwentnie rozwija sieć dystrybucyjną, której liczebność od debiutu na rynku kapitałowym w 2011 roku została powiększona ponad dwukrotnie.



81
oddziałów

- 56 Własne punkty sprzedaży
- 11 Punkty franczyzowe
- 9 Punkty BARGO
- 5 Punkty El-Corte

ROZWÓJ SIECI GRODNO

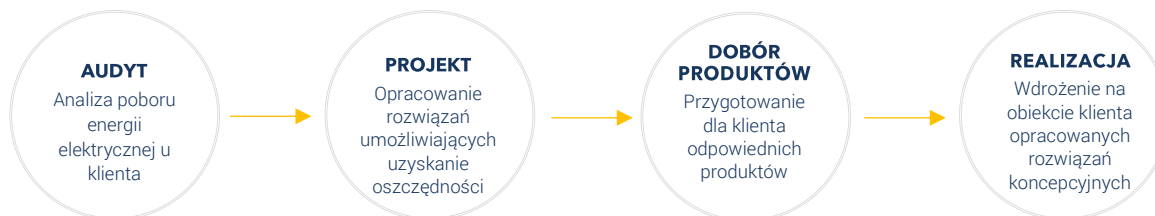


4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

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 odbiorców przemysłowych. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie technik oświetlenia.

MODEL USŁUGI



USŁUGI AUDYTOWE

Audyty energetyczne

Głównym celem tej usługi jest wskazanie możliwości obniżenia konsumpcji energii przez klienta. W szczególności chodzi o zmniejszenie zużycia energii potrzebnej do ogrzewania, klimatyzacji i wentylacji, natomiast w zakładach przemysłowych energii elektrycznej zużywanej przez urządzenia. W zależności od potrzeb w ramach usługi wykonywane są następujące czynności:

- Pomiary zużycia energii,
- Inwentaryzacja odbiorników energii,
- Analiza i dobór optymalnych rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną,
- Kosztorys i oferta kompleksowej usługi zwiększania efektywności energetycznej,
- Audyt zdarzeń niszczących,
- Głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

Audyt oświetleniowy

Celem audytu jest wskazanie klientom potencjalnych oszczędności poprzez wymianę zastosowanych źródeł światła i/lub oprav 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 zakresie inżynierii oświetleniowej znajdują się 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,
- Zbiórka zużytych źródeł światła i baterii przeznaczonych do utylizacji.

4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

Grodno oferuje usługi sprzedaży i doboru asortymentu oraz doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w 81 punktach sprzedaży ulokowanych na terenie całej Polski, zapewniają szybką dostawę potrzebnych produktów, co skraca czas dostawy komponentów, zmniejszając czas i koszty przestoju. Audyty Energetyczne wraz z Audytami Zdarzeń Niszczących w przemyśle pozwalają określić szanse obniżenia kosztów energetycznych zakładu, obniżenia konsumpcji energii oraz przygotować się do wymogów polityki ochrony środowiska. Ponadto Grupa oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

4.1.4. Fotowoltaika

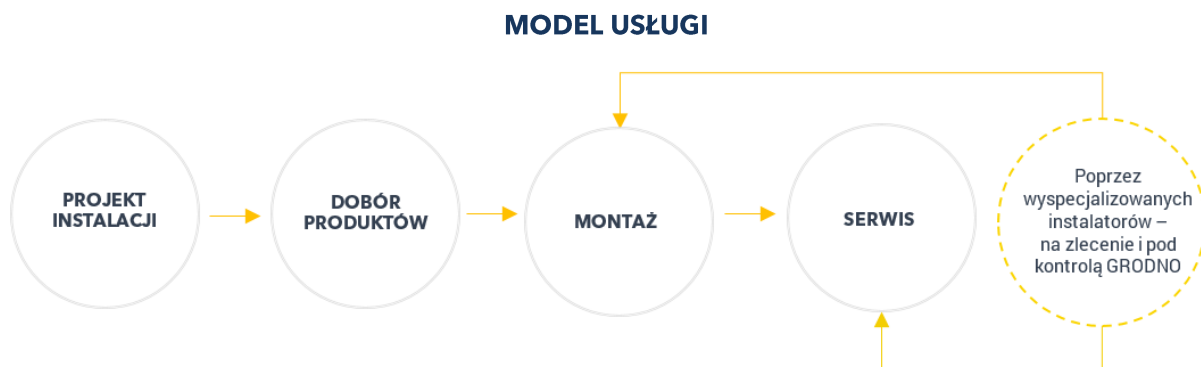


Grodno dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

4.1.5. Klimatyzacja (HVAC - Heating, Ventilating, Air Conditioning)

Oferta Emitenta obejmuje systemy typu Split oraz VRF wraz z układami automatyki i sterowania, zapewniające kompleksową obsługę klienta biznesowego. Grodno posiada wyłączność na dystrybucję w branży elektrotechnicznej klimatyzatorów japońskiej marki HITACHI oraz amerykańskiej YORK.

Poza asortymentem, Emitent oferuje pełne doradztwo techniczne. Świadczone przez Spółkę audyty energetyczne obejmują również rozwiązania z branży HVAC.



4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy

Spółka poszerza gamę oferowanych produktów, 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.

4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Emitent prowadzi działalność na krajowym rynku. Odbiorcami oferowanych produktów i usług 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. Żaden z odbiorców nie posiadał istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

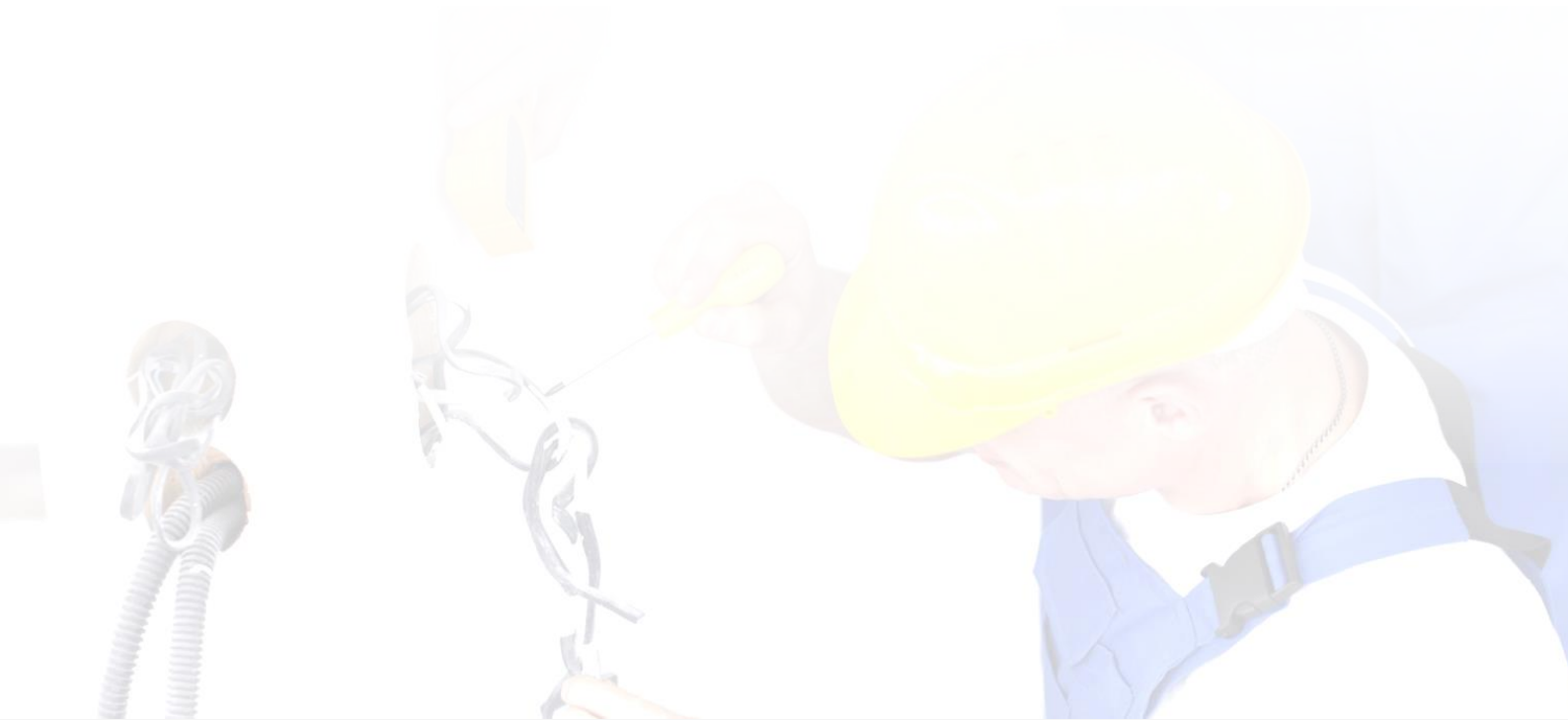
Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według grup klientów (dane w mln zł):

Grupa Klientów	2017/18		2016/17		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	235,2	54,8%	164,5	50%	43,0%
Indywidualni	19,0	4,4%	17,2	5%	10,5%
Dystrybucja	85,9	20,0%	67,0	20%	28,2%
Przemysł	45,0	10,5%	41,4	13%	8,7%
Utrzymanie ruchu	44,4	10,3%	40,7	12%	9,1%

Kluczowymi dostawcami Grupy Grodna są producenci materiałów elektrotechnicznych działający na terenie Polski. Emitent współpracuje z dostawcami, a wśród najistotniejszych należy wymienić następujące podmioty:

- Tele-Fonika Kable S.A. – producent kabli i przewodów miedzianych, aluminiowych i światłowodów.
- Philips Lighting Sp. z o.o. – producent źródeł światła i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych.
- Nkt Cables S.A. – producent kabli i przewodów.
- Schneider Electric Polska Sp. z o.o. - globalna firma specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną.
- Eaton Electric Sp. z o.o. – jest producentem najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia.
- Legrand Polska Sp. z o.o. – producent produktów 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.
- Es-System S.A. – największy polski producent oświetlenia profesjonalnego.
- LUG S.A. – producent profesjonalnych opraw oświetleniowych.
- Kontakt – Simon S.A. – producent osprzętu elektroinstalacyjnego.
- Baks – producent systemów prowadzenia kabli i przewodów.

Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach produktowych, a tym samym na wyniki finansowe Grupy Emitenta.



5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski. Wskutek tego, wyniki finansowe Spółki zależą od sytuacji makroekonomicznej w kraju. Wśród czynników mających wpływ na działalność Spółki wyszczególnić należy dynamikę zmian PKB, poziom stóp procentowych, dynamikę zmian cen, a także dochody gospodarstw domowych, produkcję przemysłową i poziom inwestycji w gospodarce. Wszelkie negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski, przede wszystkim takie, które skutkują spadkiem dochodów gospodarstw domowych lub obniżeniem produkcji przemysłowej, mogą wpłynąć na zmniejszenie popytu na oferowane przez Grupę GRODNO towary, a przez to mogą wpłynąć na obniżenie osiąganych przez nią przychodów i wyników. Natomiast głównymi czynnikami zagranicznymi, mającymi wpływ na sytuację finansową Spółki są wszystkie czynniki makroekonomiczne wpływające na cenę zamawianych towarów, którymi handluje. Wzrost cen towarów elektrycznych może bowiem przełożyć się na zmniejszenie popytu, co spowodowałoby obniżenie przychodów i wyników Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółki z Grupy nie mają wpływu na żaden z czynników makroekonomicznych, politycznych ani na ogólne trendy w gospodarce, a także na zmiany na rynku nieruchomości w Polsce oraz lokalnie, mogą być jednak pod wpływem ich zmian, co może mieć wpływ na ich wyniki i sytuację finansową.

Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę GRODNO może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Grupa Emitenta jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Grupy Emitenta koncentruje się na umacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dywersyfikację portfolio oferowanych towarów, świadczenie kompleksowych usług elektrotechnicznych i rozszerzanie segmentów działalności oraz sieci sprzedaży. Pomimo to, przyszła pozycja rynkowa Grupy Emitenta może być uzależniona od działań ze strony konkurencji obecnej na rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce jest rynkiem rozdrobnionym. W branży działają duże podmioty polskie i międzynarodowe oraz mali hurtownicy, zrzeszający się w ramach grup zakupowych. Nie można wykluczyć umacniania w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Grupy Emitenta np. wskutek konsolidacji i koncentracji kapitałowej firm konkurencyjnych w sektorze oraz pojawienia się nowych podmiotów, co może mieć wpływ na obniżenie marż i wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta w przyszłości.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa Kapitałowa GRODNO nabywa towary elektryczne u producentów bądź innych dystrybutorów hurtowych. Koszt produkcji sprzętu elektrycznego jest istotnym czynnikiem mającym wpływ na koszt zakupu towarów znajdujących się w ofercie Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa Emitenta, mając na uwadze oczekiwania klientów dotyczące jakości, aktywnie poszukuje najbardziej optymalnych dostawców sprzętu spełniającego wymagania swoich klientów. Istnieje istotne ryzyko, że przy wzroście cen surowców bądź kosztów wytworzenia u dostawców i producentów, przy małych możliwościach zmiany cen sprzedaży (ze względu na panującą konkurencję cenową między dystrybutorami na rynku polskim), nie będzie możliwe utrzymanie przez Emitenta odpowiednich dla danego typu asortymentu marż. Wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania są wciąż niejednolite. Wobec tego, w przypadku spółki działającej w polskim systemie podatkowym zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. W związku z powyższym, można oczekiwać ujednoczenia orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych, przekładającego się na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych. Rodzi to dla Grupy Emitenta potencjalne ryzyko związane z prowadzeniem działalności gospodarczej. Regulacjami tymi są w szczególności przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych oraz prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają również interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, będące często niejednoznaczne i rozbieżne. Podkreślić również należy, że przepisy prawa polskiego znajdują się dodatkowo w procesie zmian związanych z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim, a także z dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Grupy Emitenta i osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa Emitenta korzysta z kredytów finansujących zarówno działalność bieżącą, jak i inwestycje. Zobowiązania kredytowe oraz leasingowe oprocentowane są w oparciu o zmienne stopy procentowe. W związku z powyższym, Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych, zarówno w odniesieniu do posiadanych kredytów, jak również w przypadku zaciągania nowego lub refinansowania istniejącego zadłużenia. Ewentualny wzrost stóp procentowych może spowodować zwiększenie kosztów finansowych Grupy Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na bardzo niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

Ryzyko kursowe/walutowe

Działalność realizowana przez Grupę GRODNO polega na dystrybuowaniu urządzeń i sprzętu elektrotechnicznego na rynku polskim. Część oferowanego asortymentu wytwarzana jest przez zagranicznych producentów, którzy rozliczają się ze swoimi odbiorcami w walutach obcych (głównie USD i EUR). W związku z powyższym nawet w przypadku, gdy Grupa Emitenta nie rozlicza się bezpośrednio z producentami zagranicznymi, lecz za pośrednictwem swoich dostawców, to jednak ewentualne zmiany kursowe mogą mieć znaczący wpływ na cenę zamawianych towarów i w efekcie wpłynąć na realizowane marże.

Deprecjacja złotego względem USD lub EUR może negatywnie wpłynąć na prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z cenami surowców

Zarząd Emitenta identyfikuje ryzyko związane ze zmianami cen surowców wykorzystywanych do produkcji towarów wchodzących w skład oferty Grupy GRODNO. W niektórych przypadkach (np. kable) udział ceny surowca w cenie towaru stanowi ok. 90%, a kable należą do istotniejszych pozycji asortymentowych Grupy. Bardzo duża zmienność ceny surowców i kursów walut (obydwa czynniki są ze sobą ściśle powiązane) powoduje, że ustalenie optymalnego poziomu zapasów i całkowite uniknięcie ryzyka zmian wartości towaru jest bardzo trudne. Spółka stara się minimalizować wpływ ryzyka zmian cen surowców na bieżąco optymalizując zapasy magazynowe oraz stosując bezpieczną politykę zakupową. Mimo tych zabezpieczeń, ryzyko potencjalnych strat wynikających z konieczności dostosowania cen towarów znajdujących się w magazynie do aktualnych cen rynkowych, przy tak dużej zmienności cen surowców i wahaniami kursów walut, jest duże.

Ryzyko związane z presją na wzrost wynagrodzeń

Koszty wynagrodzeń są drugą największą pozycją kosztową Grupy GRODNO. W kolejnych okresach Grupa odnotowuje stały wzrost tej pozycji kosztów. Niemniej jednak, wzrosty tej pozycji są rezultatem głównie wzrostu ilości etatów wynikających z przyrostu liczby punktów sprzedaży (licząc także w ujęciu skonsolidowanym po przejęciu spółki BaRGo). W ujęciu jednostkowym, koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych w zestawieniu rok do roku utrzymują się na tym samym poziomie.

Z drugiej strony, mając na uwadze wzrost dynamiki rozwoju gospodarki, spadające bezrobocie, demografię (zmniejszająca się podaż na rynku pracy) i coraz częściej występujące braki kadrowe, należy się liczyć z wystąpieniem zjawiska presji na wysokość wynagrodzeń. Mając na uwadze dane publikowane przez GUS na temat stanu polskiej gospodarki, istnieje ryzyko utrzymania się wzrostu presji na wynagrodzenia także w przyszłości. W przypadku utrzymania się zwiększonej presji płacowej, Grupa Kapitałowa Emitenta może w przyszłości odnotowywać wzrost kosztów rodzajowych z tytułu wynagrodzeń, odczuwać trudności z utrzymaniem pracowników w swojej sieci dystrybucyjnej, co może się przełożyć na spadek marż operacyjnych całej Grupy Emitenta. Ze względu na sytuację na rynku pracy w Polsce, nie można wykluczyć, iż oczekiwania dotyczące wysokości wynagrodzeń mogą w dalszym ciągu wzrastać.

5.1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Emitenta

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W branży budowlanej występuje sezonowość sprzedaży wynikająca z procesów przebiegających w budownictwie oraz z cyklu na rynku usług budowlano-montażowych. Należy jednak podkreślić, że działalność Emitenta w większym stopniu jest uzależniona od sytuacji w branży budowlano-montażowej. Wielkość sprzedaży osiąganey przez Emitenta ulega sezonowej zmienności popytu, ponieważ większość prac remontowych i wykończeniowych przeprowadzana jest zazwyczaj w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży Emitenta zwiększa się w latach o nietypowych rozkładach temperatur dobowych w zimie i przy zwiększonych opadach atmosferycznych. Niekorzystne warunki atmosferyczne uniemożliwiają przeprowadzenie niektórych prac elektrycznych. Emitent redukuje niekorzystny efekt sezonowości poprzez rozszerzanie oferty towarów i usług, a także poprzez pozyskiwanie odbiorców z branż niewrażliwych na sezonowość lub charakteryzujących się trendem odmiennym w stosunku do branży budowlano-montażowej. Sezonowość sprzedaży może utrudnić ocenę sytuacji Emitenta i estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych. Ponadto jej skutkiem mogą być słabsze wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w I i II kwartale roku kalendarzowego.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. W roku obrotowym 2017/2018 największy udział w zakupach Emitenta posiadała firma TELE-FONIKA Kable S.A. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia. Jednakże

Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego, ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może jedynie w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach towarów, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z niewypłacalnością odbiorców

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia.

Ryzyko niewłaściwego zarządzania zapasami

Zarządzanie zapasami towarów należy do istotnych czynników, mających wpływ na wyniki sprzedaży w branży Grupy Kapitałowej Emitenta. Z jednej strony, poziom i dywersyfikacja zapasów powinny zapewniać dostępność asortymentu w momencie składania zamówień przez klientów, co prowadzi do wzrostu poziomu zapasów w każdym punkcie sprzedaży. Z drugiej – wyższy poziom zapasów generuje dodatkowe zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz może prowadzić do nadmiernego nagromadzenia zapasów, w tym również tych trudno zbywalnych. Ponadto dynamicznie rozwijająca się technologia LED powoduje, że na rynku szybko pojawiają się nowe towary zawierające nowe rozwiązania, a przez to poprzednie wersje tych towarów tracą wartość lub stają się niezbywalne.

Grupa Kapitałowa Emitenta dokonuje planowania zakupów, zapasów uwzględniając także wiedzę i doświadczenie pracowników na co dzień blisko współpracujących z klientami (handlowcy), dopasowując asortyment i wielkość zapasów do przewidywanych zmian wielkości popytu.

Wahania popytu związane z sezonowością sprzedaży mogą doprowadzić do wzrostu poziomu zapasów Emitenta oraz spadku ich rotacji. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do spadku popytu na towary Emitenta, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej Emitenta, zaś zmiany cen rynkowych towarów mogą doprowadzić do utraty ich wartości. W efekcie powyższy czynnik może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Niemniej jednak, należy podkreślić, że Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez scentralizowane i zautomatyzowane zarządzanie zapasami, dopasowując w ten sposób poziom zapasów do bieżącego zapotrzebowania kontrahentów. Towary składowane w magazynach Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje zdarzenia takie jak pożar, zalanie, kradzież oraz inne zdarzenia losowe.

Ryzyko awarii systemu informatycznego

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów, tym samym może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Przewidują one, że informacja o awarii systemu informatycznego będzie niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystąpi do naprawy. Emitent jest ubezpieczony na wypadek powstania awarii systemu informatycznego.

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy lub najmu nieruchomości użytkowanych przez Emitenta

Na dzień publikacji raportu Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 81 punktów sprzedaży. W związku z powyższym, istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której

zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Aby ograniczyć przytoczone ryzyko i zabezpieczyć lokalizację, Zarząd Emitenta podpisuje umowy o charakterze długoterminowym, z długimi okresami wypowiedzenia oraz dodatkowo, w uzasadnionych przypadkach, dokonuje nabycia nieruchomości na własność. Dodatkowo, Zarząd Emitenta pragnie podkreślić, że w ostatnich trzech latach obrotowych odnotowano tylko jeden przypadek wypowiedzenia umowy najmu.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego, mogłaby w istotnie negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w przyszłości. Ryzyko to ograniczane jest poprzez budowanie i rozwijanie wewnętrznej kultury organizacyjnej, dzięki której pracownicy identyfikują się z Emitentem, a także poprzez wdrażanie motywacyjno-łojalnościowego systemu wynagrodzeń oferowanie pracownikom szerokiego programu szkoleń.

Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta

Na dzień publikacji Raportu, Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Mirosławą Jurczak-Serwińską (która jest osobą blisko związaną) posiadają łącznie 10.118.648 akcji Emitenta, które dają prawo do 20.118.648 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Oznacza to, że posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 79,26% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. W związku z powyższym, Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak razem z Mirosławą Jurczak-Serwińską mogą zapobiec lub podjąć istotne uchwały, dla których przepisy KSH wymagają kwalifikowanej większości głosów, takich jak uchwała w sprawie zmiany statutu, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, emisji obligacji zamiennych, emisji obligacji z prawem pierwszeństwa, rozwiązania spółki, a także uchwała w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności, czy wyłączenia prawa poboru akcjonariuszy przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta. Nie można wykluczyć, że sposób wykonywania tych uprawnień może nie być zbieżny z zamierzeniami i interesami pozostałych akcjonariuszy, co może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko związane z konfliktami interesów

W toku prowadzonej działalności Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi z osobami wchodzącymi w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta.

Spółka RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), w której Pani Monika Jurczak pełniąc funkcję Członka Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniąc funkcję Wiceprezesa Zarządu, łącznie posiadają 100% udziałów, importuje towary, które następnie sprzedawane są wyłącznie do Emitenta.

Ponadto Emitent współpracuje ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. w zakresie sponsoringu szkółki piłkarskiej FCB Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania logo FCB Escola Varsovia do celów marketingowych. Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 24 udziały (24% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne zdefiniowane na najbliższe lata. Niemniej jednak, Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na przyszłe wyniki i pozycję rynkową Emitenta. Aby ograniczyć te ryzyka, Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje mające na celu minimalizację negatywnego wpływu opisanych ryzyk na sytuację Emitenta.

Ryzyko związane z zarządzaniem siecią punktów sprzedaży

W ramach swojej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta aktywnie zarządza siecią punktów sprzedaży. W tym celu Grupa zapewnia pełne zatowarowanie poszczególnych oddziałów, a także utrzymanie wizerunku zgodnego z koncepcją promocji całej sieci GRODNO.

Grupa stale rozwija swoją sieć sprzedaży. Działania rozwojowe Grupy Kapitałowej Emitenta zakładają dalsze budowanie sieci sprzedaży, głównie poprzez: (1) przejęcia innych podmiotów z branży prowadzących działalność w danym regionie, (2) uruchamianie własnych salonów sprzedaży, (3) rozwijanie sieci franczyzowej.

Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie w stanie rozpocząć działalności w nowej zaplanowanej lokalizacji, uruchomienie opóźni się, bądź też nowe lokalizacje nie osiągną zakładanych wyników sprzedażowych. Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z udzieleniem licencji franczyzobiorcy

Od 2015 r. Emitent rozwija sieć dystrybucyjną także w oparciu o franczyzę. 23 kwietnia 2015 r. została podpisana pierwsza umowa o współpracy na zasadach franczyzy, umożliwiającą korzystanie z dedykowanego systemu informatycznego Spółki i jej systemu identyfikacji wizualnej. Do 2017 r. sieć franczyzowa Emitenta uległa rozbudowie o nowe punkty (w tym m.in. należącego wcześniej do Ellcom, która zrzeszona była w ramach grupy zakupowej) i na dzień publikacji Raportu sieć franczyzowa Emitenta liczy 11 punktów franczyzowych.

Mając na uwadze doświadczenia innych sieci franczyzowych istnieje ryzyko związane z utratą dobrego wizerunku przez ewentualnych nierzetelnych franczyzobiorców. W przypadku nawiązania współpracy z franczyzobiorcą, który nie będzie spełniał wyznaczonych standardów jakości wypracowanych przez Grupę GRODNO, może nastąpić spadek zaufania klientów do marki GRODNO, a w konsekwencji spadek przychodów w danej lokalizacji.

Ryzyko związane z uzależnieniem rozwoju od skutecznych działań akwizycyjnych

Działalność akwizycyjna stanowi jeden z podstawowych filarów rozwoju Grupy Kapitałowej. Emitent na bieżąco rozpoznaje możliwości dokonania potencjalnych transakcji, które przyczyniłyby się do wzmocnienia pozycji rynkowej oraz pozwoliłyby na pokrycie nowych obszarów geograficznych swoją siecią dystrybucyjną. Planowane włączenia kolejnych spółek w skład Grupy Kapitałowej rodzi ryzyko zarówno na etapie przed transakcyjnym, jak również po transakcyjnym.

Możliwość przeprowadzenia kolejnych przejęć uzależniona jest od zaistnienia sprzyjających przesłanek rynkowych, ekonomicznych oraz finansowych. Ponadto, po przeprowadzeniu transakcji, Emitent narażony jest na ryzyko nieuzyskania oczekiwanych efektów finansowych przeprowadzanej integracji operacyjnej, strukturalnej. W trakcie procesu integracji po transakcyjnej może dojść do niekorzystnych zdarzeń gospodarczych, które wpłyną negatywnie na przyjęte pierwotnie założenia. Dodatkowo, korzyści stanowiące motyw przeprowadzenia transakcji przejęcia, w postaci zwiększenia obrotów i zysków Grupy i zachowania marż, w większości przeprowadzanych transakcji ujawnione zostają w perspektywie długoterminowej. Bezpośrednio po dokonaniu przejęcia może dojść do spadku zysku operacyjnego ze względu na dodatkowe koszty wynikające z przeprowadzanej integracji działalności Grupy Kapitałowej. Urzeczywistnienie się powyższego ryzyka może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, szczególnie w perspektywie krótko- i średnioterminowej.

Należy przy tym zaznaczyć, iż Emitent przed podjęciem ostatecznej decyzji o dokonaniu akwizycji dokłada wszelkich starań w celu dokładnego poznania sytuacji finansowej, ekonomicznej oraz rynkowej potencjalnego podmiotu do przejęcia. Emitent prowadzi rozmowy z wieloma podmiotami, jednak ostateczna decyzja o dokonaniu przejęcia podjęta zostaje po przeprowadzeniu szczegółowego badania due dilligance oraz po zidentyfikowaniu potencjalnych efektów synergii dla Emitenta. Dodatkowo, każdorazowo przed dokonaniem danej akwizycji, brane jest pod uwagę zapewnienie bezpiecznego oraz stabilnego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z utratą lokalizacji handlowych

Grupa GRODNO prowadzi działalność dystrybucyjną w oparciu o sieć 81 punktów sprzedaży zlokalizowanych w różnych miastach na terenie Polski. Emitent jest właścicielem 10 z zarządzanych lokalizacji, część obiektów należy do spółek zależnych od Emitenta, z wielu obiektów korzysta na podstawie średnio i długoterminowych umów najmu zawieranych na czas nieokreślony.

Nie można jednakże wykluczyć ryzyka utraty jednej lub kilku lokalizacji (np. w związku ze zmianą polityki cenowej wynajmującego). Nie można także wykluczyć ryzyka wypowiedzenia umowy najmu w przypadku, gdy Grupa Emitenta naruszy postanowienia umowy najmu albo nieprzedłużenia umowy najmu w lokalizacjach wykazujących najwyższą rentowność dla Grupy Emitenta lub przynoszących satysfakcjonujące wyniki finansowe. Istnieje ryzyko, że warunki najmu, zaproponowane Grupie Emitenta na kolejny okres mogą niekorzystnie odbiegać od warunków dotychczasowych w danej lokalizacji.

Utrata istniejących lokalizacji może spowodować, że konieczne będzie czasowe ograniczenie działalności na danym obszarze lub też pozyskanie atrakcyjnych lokalizacji będzie wiązało się ze zwiększonymi kosztami. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy Emitenta.

W przypadku Grupy Emitenta określona lokalizacja punktu sprzedaży jest szczególnie istotna. Klienci Emitenta dokonując zakupu kierują się przede wszystkim przyzwyczajeniami i preferują, aby punkty sprzedaży miały swoje stałe miejsca. Należy zaznaczyć, że zaufanie klientów budowane jest w długim horyzoncie czasowym. Dlatego też w wielu przypadkach wartość dodaną dla Emitenta stanowi raczej przejęcie istniejącego punktu sprzedaży, niż uruchamianie nowego.

Co więcej, z uwagi na charakter prowadzonej przez Spółkę działalności, w lokalizacjach tych dokonywane są istotne inwestycje. Większość ponoszonych kosztów nie może zostać odzyskana w przypadku braku przedłużenia umowy. W konsekwencji część nakładów na obce środki trwałe może stać się stratą w roku, w którym umowa nie zostanie przedłużona. Dodatkowo, sama zmiana lokalizacji salonu sprzedaży może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z niewłaściwą decyzją co do geograficznego kierunku rozwoju o nowe sieci

Umacnianie pozycji Grupy GRODNO na rynku polskim odbywa się głównie poprzez wzrost sprzedaży i jest w dużym stopniu uzależnione od możliwości rozbudowy sieci punktów sprzedaży (własnych, przejmowanych oraz franczyzowych), przy zachowaniu dotychczasowego wizerunku marki. Punkty sprzedaży są uruchamiane w lokalizacjach ocenianych jako posiadające znaczący potencjał w zakresie liczby klientów.

Nakłady finansowe poniesione w związku z uruchomieniem, przejęciem oraz wyposażeniem punktów sprzedaży zgodnie z założonym wizerunkiem dobrze umiejscowionego punktu, powinny zwrócić się dzięki odpowiedniemu poziomowi oraz rentowności sprzedaży. W przypadku dokonania złego wyboru lokalizacji nowego punktu sprzedaży, poniesione nakłady mogą nie zostać odzyskane z powodu osiągnięcia przez dany punkt zbyt małych przychodów oraz niskiej rentowności sprzedaży.

Nieprawidłowa analiza potencjału danej lokalizacji lub pogorszenie jej atrakcyjności i popularności wśród klientów skutkuje ryzykiem, że prowadzony w niej sklep nie zrealizuje zakładanego poziomu sprzedaży lub marży lub osiągnie je w dłuższym horyzoncie czasowym, niż początkowo zakładano. Nie można również wykluczyć, że historycznie rentowne sklepy w przyszłości realizować będą poziomy sprzedaży czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach lub umowy ich najmu mogą zostać wypowiedziane lub nieprzedłużone na oczekiwanych warunkach. Może to być spowodowane np. otwieraniem innych, konkurencyjnych sklepów w okolicy, zmianą postrzegania danej lokalizacji, błędną polityką marketingową lub zwiększeniem kosztu najmu danego sklepu. Wystąpienie powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

Ponadto istnieje ryzyko, że w przyszłości pozyskanie nowych, atrakcyjnych lokalizacji dla punktów sprzedaży będzie utrudnione lub obciążone wyższymi kosztami. W konsekwencji sytuacja taka może doprowadzić do zahamowania wzrostu sprzedaży lub obniżenia rentowności działalności operacyjnej Spółki. Każda nowa lokalizacja jest badana pod względem potencjału i możliwości generowania przychodów. Istnieje jednak ryzyko niewłaściwego wyboru lokalizacji, a w efekcie osiągnięcia mniejszych od prognozowanych przychodów w danym punkcie. Spółka dąży do minimalizacji ryzyka nietrafionych lokalizacji otwierając punkty w różnych lokalizacjach, dywersyfikując w ten sposób źródła przychodów ze względu na ich lokalizację. Dzięki posiadaniu sieci punktów sprzedaży na terenie całego kraju Grupa ogranicza wskazane ryzyko.

Ryzyko związane z zarządzaniem zasobami finansowymi i płynnością

Spółki wchodzące w skład Grupy GRODNO aktywnie zarządzają ryzykiem płynności, rozumianym jako zdolność do terminowego regulowania zobowiązań oraz zabezpieczenia środków na finansowanie działalności bieżącej i inwestycyjnej. Większość źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej stanowi kapitał obcy, którego udział w strukturze pasywów przekraczał w okresie objętym historycznymi informacjami średnio 70%. Istotną rolę w finansowaniu działalności dystrybucyjnej Grupy odgrywa wykorzystywany przez Spółkę kredyt kupiecki ewidencjonowany w ramach zobowiązań krótkoterminowych. Struktura pasywów Emitenta odpowiada specyfice finansowania działalności dystrybucyjnej prowadzonej przez Grupę. Posiłkowanie się przez Grupę kapitałem obcym, w tym szczególnie kredytem kupieckim, jest często spotykanym zjawiskiem w segmencie działalności dystrybucyjnej. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych składa się zarówno wzrost wartości zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych jak i wzrost wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który wynikał ze wzrostu skali działalności i przychodów ze sprzedaży (co było szczególnie zauważalne w okresie I H 2017/18 – po przejęciu BaRGo). Przejęcie spółki BaRGo wraz z jej 9 oddziałami w woj. mazowieckim, spowodowało w roku obrotowym znaczący wzrost aktywności operacyjnej Grupy GRODNO, a w konsekwencji wzrost skali jej działalności sprzedażowej i tym samym potrzeb jej finansowania. Co więcej znaczącym elementem mającym wpływ na wielkość zobowiązań Emitenta było pozyskanie finansowania zewnętrznego na zakup udziałów w spółce BaRGo Sp z o.o. Źródłem finansowania nabycia aktywów był kapitał własny oraz inwestycyjny kredyt bankowy w wysokości 10 mln zł, co istotnie wpłynęło na wzrost zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

Istnieje ryzyko, że zarządzanie zasobami finansowymi Grupy poprzez posiłkowanie się głównie kapitałem obcym okaże się nieefektywne i Grupa będzie ponosiła nadmierne koszty z tytułu obsługi tego finansowania, a w skrajnym przypadku napotkać może trudności z regulowaniem zobowiązań. Jeżeli Emitent nie będzie w stanie zrefinansować istniejącego zadłużenia, zadłużenie Emitenta może zostać postawione w stan wymagalności, w całości lub w części. Wzrastające zadłużenie Emitenta może również spowodować przekroczenie kowenantów zawartych w umowach kredytowych z bankami w rezultacie ograniczenie w całości lub w części finansowania dłużnego. W przypadku postawienia w stan wymagalności znacznej części kredytów lub pożyczek, Emitent może zostać zmuszony do sprzedaży części lub wszystkich swoich aktywów w celu spłaty tego zadłużenia. W związku z powyższym wzrasta również ekspozycja i wrażliwość Emitenta na poziom stóp procentowych. Każda z powyższych okoliczności może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Emitenta.

Zarząd zaznacza jednak, że struktura pasywów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wykazuje wartości, jakie były notowane na podobnych poziomach w latach poprzedzających historyczne informacje finansowe i mając na uwadze notowany stały rozwój Emitenta i jego Grupy Kapitałowej – struktura ta okazuje się być korzystną.

W celu utrzymania bezpiecznego poziomu płynności, spółki z Grupy na bieżąco analizują strukturę oraz terminy zapadalności zobowiązań, wskaźniki płynności i zadłużenia. W oparciu o przeprowadzone analizy podejmowane są odpowiednie działania mające na celu zabezpieczenia dostępności środków w oparciu o posiadane własne zasoby finansowe lub z wykorzystaniem zewnętrznych źródeł finansowania w tym m.in. kredytów bankowych, faktoringu, leasingu.

5.2. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W roku obrotowym 2017/18 nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

5.3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W poprzednim roku obrotowym, 3 lutego 2017 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów, pomiędzy Emitentem a 5 osobą fizycznymi, będącymi wspólnikami spółki BARGO Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim. Przedmiotem Umowy Sprzedaży było nabycie przez Emitenta 100 udziałów BARGO sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym BARGO sp. z o. o.

W roku obrotowym 2017/18 doszło do ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia udziałów BARGO Sp. z o.o. 12 lutego 2018 r. dokonano ostatecznego ustalenia warunków cenowych. Zgodnie z zapisami zawartej w dniu 5 października 2016 r. przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów oraz zawartej w dniu 3 lutego 2017 r. umowy sprzedaży udziałów, dokonano ustalenia ostatecznej Ceny za Udziały w wysokości 12 860 000 zł. Cała kwota została zapłacona w ustalonym terminie do 15 lutego 2018 r.

5.4. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o zbliżonym charakterze

Emitent współpracuje ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. w zakresie sponsoringu szkółki piłkarskiej FCB Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania loga FCB Escola Varsovia do celów marketingowych. Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 24 udziały (24% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

5.6. Zagadnienia związane z ochroną środowiska

Zgodnie z wiedzą Zarządu, w Spółce obecnie nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska. Emitent nie jest zobowiązany do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, ani uiszczania opłat z tego tytułu.

5.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Emitent posiada 100% udziałów w BARGO sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych poprzez sieć 9 oddziałów zlokalizowanych w województwie mazowieckim. Spółka BARGO jest objęta konsolidacją.

Emitent posiada łącznie 100% udziałów w INEGRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą przy ul. Tamka 6/8 w Warszawie. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest m.in. sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego. Dane finansowe INEGRO Sp. z o.o. Emitent konsoliduje metodą pełną począwszy od III kw. roku obrotowego 2017/18.

Grodno S.A. posiada także 51% udziałów hurtowni elektrotechnicznej El-Corte Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, posiadającej 5 oddziałów. Konsolidacją objęte są dane finansowe El-Corte Sp. z o.o. od momentu utworzenia spółki 1 lipca 2017 r.

Spółka RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), w której Pani Monika Jurczak (prokurent) oraz Pan Jarosław Jurczak łącznie posiadają 100% udziałów, importuje towary, które następnie sprzedawane są wyłącznie do Emitenta.

5.8. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W roku obrotowym 2017/18 Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

5.9. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

5.10. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

Nie wystąpiły.

5.11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Wynagrodzenie Członków Zarządu wypłacane jest na podstawie zawartych z Członkami Zarządu umów o pracę.

Informacje odnoszące się do wartości wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w okresie 01.04.2017 – 31.03.2018 prezentuje poniższa tabela.

(tys. zł brutto)	01.04.2017 - 31.03.2018
Andrzej Jurczak	152
Jarosław Jurczak	144
Monika Jurczak	133

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu nie zależy od planu premii lub podziału zysków. Nie jest również wypłacane w formie opcji na akcje. Dodatkowo Członkom Zarządowi nie przyznano innych świadczeń w pieniądzu, naturze lub innej formie.

Rada Nadzorcza

Informacje odnoszące się do wartości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 01.04.2017 – 31.03.2018 prezentuje poniższa tabela (dane w tys. zł)

(tys. zł brutto)	01.04.2017 - 31.03.2018
Tomasz Filipowski	6
Dariusz Skłodowski	3
Marcin Woźniak	6
Szczepan Czyczerski	0
Romuald Wojtkowiak	6

5.12. Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

Spółka nie posiada takich zobowiązań.

5.13. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Spśród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, akcje jednostki dominującej na dzień publikacji niniejszego sprawozdania posiadali:

Oсоба	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	5 043 642	504 364,2
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5 064 197	506 419,7

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów BARGO Sp. z o.o. oraz INEGRO Sp. z o.o., podmiotów zależnych od Emitenta.

5.14. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych jest PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3931. Zawarta przez Emitenta z PRO AUDYT umowa dotyczy przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego jednostkowego GRODNO S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej GRODNO S.A. za rok obrotowy obejmujący okres od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r. (rok obrotowy 2017/18).

Umowa dot. badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2017/18 zawarta została w dniu 20 lipca 2018 r. W analizowanym roku obrotowym Emitent korzystał z usług PRO AUDYT również przy przeglądzie śródrocznych sprawozdań finansowych. Umowa dot. przeglądu śródrocznych sprawozdań za rok obrotowy 2017/18 zawarta została w dniu 3 listopada 2017 r.

Z firmą PRO AUDYT Emitent zawarł także umowę na świadczenie usług badania due diligence przedsiębiorstwa z branży hurtowego handlu materiałami elektrotechnicznymi, na potrzeby potencjalnej transakcji nabycia przedsiębiorstwa.

Wynagrodzenie firmy audytorskiej

- badane sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok zakończony 31 marca 2018 r.: 16 000 + 6 500 zł
- przegląd śródrocznych sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za okres od 1 kwietnia 2017 r. do 30 września 2017r.: 8 000 + 4 000 zł
- pozostałe usługi – due diligence: 13 500 zł

Rok obrotowy zakończony 31 marca 2017 r.:

- badane sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za rok zakończony 31 marca 2017 r.: 16 000 + 6 500 zł
- przegląd śródrocznych sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych za okres 1 kwietnia 2017 r. do 30 września 2017 r. – 8 000 zł
- pozostałe usługi – due diligence 28 500 zł

Obowiązująca w Spółce GRODNO S.A. reguła dotycząca rotacji firm audytorskich

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta oraz Regulaminu Rady Nadzorczej powołanie i zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jako biegłego rewidenta, leży w kompetencjach Rady Nadzorczej.

W Spółce przestrzegany jest Art. 134 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. W związku z wyżej wymienioną Ustawą i obowiązującymi w Spółce procedurami wyboru biegłego rewidenta, regułą w GRODNO S.A. jest zmiana kluczowego biegłego rewidenta w okresie nie dłuższym niż 5 lat.

5.15. 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 przez Emitenta

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki, wyniku finansowego oraz ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Spółkę.

6. ŁAD KORPORACYJNY

6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W okresie objętym raportem Emitent stosował wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyjątkami opisanymi poniżej. Pełne brzmienie zasad zamieszczone jest na stronie:

https://www.gpw.pl/pub/GPW/files/PDF/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf

6.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia

Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów. Spółka nie posiada opisanej w zasadzie I.Z.1.15. polityki różnorodności w odniesieniu do zatrudnianych osób.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka udostępniła począwszy od roku 2016 zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Akcje Spółki nie zostały zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, a struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności nie przemawiają za prowadzeniem strony internetowej również w języku angielskim. Spółka prowadzi stronę internetową w języku polskim. Pełne wypełnianie powyższej zasady związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów z tytułu zewnętrznych tłumaczeń.

Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Aktualnie statut Spółki nie przewiduje konieczności otrzymania zgody przez członków organów nadzorczych do zasiadania w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej. Zgody Rady Nadzorczej Spółki na zasiadanie członków zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki wymaga działalność konkurencyjna.

Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka ze względu na rozmiar prowadzonej działalności, nie wyodrębnia w swojej strukturze komórek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka ze względu na rozmiar prowadzonej działalności, nie wyodrębnia w swojej strukturze komórek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka nie będzie stosowała tej zasady w związku ze stosunkowo wysokimi kosztami zapewnienia transmisji obrad w czasie rzeczywistym.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Zarząd Spółki i Rada Nadzorcza na bieżąco analizują potencjalne sytuacje mogące nosić znamiona konfliktu interesów i podejmują odpowiednie decyzje w najlepszym interesie Spółki i Akcjonariuszy.

Wynagrodzenia

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji

finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Ze względu na fakt, iż Zarząd Spółki składa się z osób będącymi akcjonariuszami Spółki, w ocenie Spółki motywacja Zarządu do dbania o długoterminowy wzrost wartości i stabilności przedsiębiorstwa jest zbieżna z interesami akcjonariuszy Spółki.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Nie ma zastosowania - W Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje lub na innych instrumentach powiązanych z akcjami Spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Spółki. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Emitent posiada wielostopniowy system kontroli wewnętrznej oparty na zarządzeniach i instrukcjach. Uprawnienia do kontroli i podejmowania decyzji biznesowych nadawane są w odniesieniu do zajmowanej pozycji w hierarchii organizacyjnej Emitenta. Proces kontroli wspierany jest przez zintegrowany system komputerowy wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem.

6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji

Wykaz znaczących akcjonariuszy zawarty został w pkt. 2.3.3. niniejszego Sprawozdania.

6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy. Jednocześnie należy wskazać, że akcje imiennej serii A Emitenta są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, że każdej akcji imiennej serii A przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Wykaz posiadaczy akcji imiennych serii A:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5 000 000	32,51%	10 000 000	39,40%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	5 000 000	32,51%	10 000 000	39,40%	Bez zmian

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Ograniczenia nie występują.

6.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Ograniczenia nie występują.

6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji.

6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, Statucie oraz w innych przepisach prawa. Emitent nie uchwałił regulaminu Walnego Zgromadzenia.

6.10. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów

Organem zarządzającym Grodno S.A. jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym jest Rada Nadzorcza. W opinii Emitenta, poza członkami Zarządu, brak jest osób zarządzających wyższego szczebla u Emitenta.

Zarząd

Na mocy uchwał z dnia 26 września 2017 r. powołano dotychczasowych Członków Zarządu, na wspólną, trzyletnią kadencję. W ciągu roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu w stosunku do poprzedniej kadencji.

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2018 r. oraz na dzień publikacji raportu okresowego przedstawia się następująco:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu,
- Jarosław Jurczak – Wiceprezes Zarządu,
- Monika Jurczak – Członek Zarządu.

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych aktów normatywnych dostępnych na stronie internetowej Spółki. Aktualnie składa się z trzech członków powołanych przez Walne Zgromadzenie. Zarząd odbywa posiedzenia nie rzadziej niż raz na miesiąc, reprezentuje Spółkę oraz prowadzi jej sprawy za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki upoważnieni są członkowie Zarządu samodzielnie.

Rada Nadzorcza

Na mocy uchwał z dnia 26 września 2017 r. powołano Członków Rady Nadzorczej, na wspólną, trzyletnią kadencję. W ciągu roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej bieżącej kadencji. Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych aktów normatywnych dostępnych na stronie internetowej Spółki. Aktualnie składa się z pięciu członków powołanych przez Walne Zgromadzenie.

Na dzień 31 marca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Tomasz Filipowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dariusz Skłodowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Marcin Woźniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Szczepan Czyczerski – Członek Rady Nadzorczej,
- Romuald Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej.

6.11. Informacje o Komitecie Audytu

W dniu 13 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Komitetu Audytu w składzie:

- Dariusz Skłodowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- Szczepan Czyczerski – Członek Komitetu Audytu,
- Romuald Wojtkowiak – Członek Komitetu Audytu.

Pan Dariusz Skłodowski i Pan Romuald Wojtkowiak 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.

Pan Dariusz Skłodowski posiada wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych. Pan Dariusz Skłodowski otrzymał Świadectwo Ministra Finansów nr 204 z dnia 5-11-1996 o zdaniu egzaminu potwierdzającego kwalifikacje wymagane do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych, a także Świadectwo Ministra Finansów nr 1595/96 z dnia 31-12-1996 potwierdzające spełnienie wymogów kwalifikacji określonych dla osób prowadzących usługowo księgi rachunkowe. Pan Dariusz Skłodowski został wpisany na Listę Doradców Podatkowych, nr 01530 z dnia 15 września 1997 r. Pan Dariusz Skłodowski jest absolwentem Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego w Warszawie, Wydział Prawa i Administracji (magister prawa 25 maja 2007 r.).

Pan Romuald Wojtkowiak posiada wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działała Spółka. Posiada doświadczenie zawodowe jako Wiceprezes Zarządu Dyrektor Handlowy w Philips Lighting Poland S.A., Prezes ES-System S.A., Członek Rady Nadzorczej ElektroEko S.A. Jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu (tytuł magistra ekonomii (Ekonomika Produkcji i Obrotu, wydział – Handel Zagraniczny).

Liczba odbytych posiedzeń komitetu audytu albo posiedzeń rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego lub kontrolującego poświęconych wykonywaniu obowiązków komitetu audytu, do dnia sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarządu z działalności, wyniosła 5.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta oraz Regulaminu Rady Nadzorczej powołanie i zmiana podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych jako biegłego rewidenta, leży w kompetencjach Rady Nadzorczej. W Spółce przestrzegany jest Art. 134 Ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dnia 11 maja 2017 r. W związku z wyżej wymienioną Ustawą i obowiązującymi w Spółce procedurami wyboru biegłego rewidenta, regułą w GRODNO S.A. jest zmiana kluczowego biegłego rewidenta w okresie nie dłuższym niż 5 lat. Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych GRODNO spełniała obowiązujące warunki.

W ostatnim roku obrotowym firma audytorska badająca sprawozdania GRODNO S.A. świadczyła na rzecz GRODNO S.A. dozwolone usługi niebędące badaniem – były to usługi badania due diligence przedsiębiorstwa stanowiącego potencjalny przedmiot zakupu. Komitet Audytu dokonał oceny niezależności firmy audytorskiej i wyraził zgodne na świadczenie usług dodatkowych.

Główne założenia polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania:

1. Wybór firmy audytorskiej do wykonania badania rocznego i śródrocznego sprawozdania finansowego GRODNO S.A. i GK GRODNO, należy do uprawnień Rady Nadzorczej Spółki.
2. Rada Nadzorcza Spółki dokonuje wyboru firmy audytorskiej w drodze uchwały, po zapoznaniu się z rekomendacjami Komitetu Audytu, zawierającymi elementy o których mówi art. 130 ustawy o biegłych.
3. Przy wyborze firmy audytorskiej, Rada Nadzorcza bierze pod uwagę:
 - a. bezstronność i niezależność firmy audytorskiej przy wykonywaniu powierzonych zadań,

- b. doświadczenie firmy w zakresie ustawowego badania sprawozdań finansowych jednostek zainteresowania publicznego, w tym spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - c. cenę zaproponowaną przez firmę audytorską,
 - d. czas przeprowadzenia badania,
 - e. kompletność oferty.
4. Wybór firmy audytorskiej dokonywany jest z uwzględnieniem zasady rotacji firmy audytorskiej i biegłego rewidenta.

Główne założenia polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem:

1. Biegły rewident lub firma audytorska przeprowadzająca badanie sprawozdania finansowego GRODNO S.A. i GK GRODNO, podmiot powiązany z firmą audytorską, ani żaden z członków sieci, do której należy biegły rewident lub firma audytorska, nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz GRODNO S.A., jej jednostki dominującej ani jednostek przez nią kontrolowanych żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych.
2. Usługami dodatkowymi, niezabronionymi, niebędącymi badaniem są wszystkie usługi wymienione w art. 136 ust. 2 ustawy o biegłych.
3. Zarząd Spółki ma prawo, za zgodą Komitetu Audytu, zlecić firmie audytorskiej przeprowadzającej badanie sprawozdania finansowego, świadczenie usług, o których mowa w art. 136 ust. 2 ustawy.
4. Świadczenie usług dodatkowych przez firmę audytorską możliwe jest tylko i wyłącznie w sytuacji gdy są to usługi niezwiązane z polityką podatkową Grodno S.A., a Komitet Audytu uprzednio przeprowadzi ocenę zagrożeń i zabezpieczeń niezależności mogących płynąć ze świadczenia przez firmę audytorską usług dodatkowych.

6.12. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w § 21-24, zamieszczony na stronie Spółki <http://ri.grodno.pl/o-spolce/dokumenty-korporacyjne>.

Zarząd składa się z dwóch do pięciu członków, w tym Prezesa, powoływanych przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą. Na dzień publikacji raportu, Zarząd Emitenta jest trzyosobowy i składa się z Prezesa, Wiceprezesa oraz Członka Zarządu.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu, w tym nabycie i zbycie nieruchomości,

użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki upoważnieni są członkowie Zarządu samodzielnie.

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

19 kwietnia 2018 r. Spółka poinformowała raportem [ESPI 7/2018](#) o rejestracji przez sąd zmian w Statucie, upoważniających Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1 000 000 zł.

Rada Nadzorcza

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej określa Statut Spółki w §17-20 oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki: <http://ri.grodno.pl/o-spolce/dokumenty-korporacyjne>

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady i obecność na posiedzeniu Rady co najmniej połowy jej członków. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte, decyduje głos przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Do uprawnień Rady Nadzorczej należy:

- a. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- b. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia straty,
- c. składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w punktach a) i b),
- d. zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
- e. delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania całego Zarządu albo gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- f. wybór podmiotu uprawnionego do wykonania badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki.

Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd GRODNO S.A. oświadcza, wedle ich najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 marca 2018 r. sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy GRODNO S.A. oraz Grupy Kapitałowej GRODNO. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej GRODNO oraz GRODNO S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu



Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu



Monika Jurczak
Członek Zarządu


Informacja Zarządu o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej

Zarząd GRODNO S.A. oświadcza, że firma PRO AUDYT Sp. z o.o. dokonująca badania rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego GRODNO S.A. została wybrana zgodnie z przepisami, w tym przepisami dotyczącymi wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej.

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Spółce są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

GRODNO S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.



Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu



Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu



Monika Jurczak
Członek Zarządu