



# GRODNO S.A.

## ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2016 R.

OD 1.10.2016 DO 31.12.2016

Spółka Grodno S.A. posiada siedzibę przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie Grabinie. Tel: +48 22 772 45 15, wew. 400, fax: +48 22 772 46 26; email: [ir@grodno.pl](mailto:ir@grodno.pl); web: [www.grodno.pl](http://www.grodno.pl); NIP 536-10-97-644; REGON 012144675. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.538.186,10 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XIV; KRS 0000341683. Data publikacji raportu: 8 lutego 2017 r.





**PRZYCHODY III KW: 39,0 MLN PLN**  
-4,8 % RDR

**I-III KW: 251,2 MLN PLN**  
+2,4 % RDR

**EBITDA III KW: 8,1 MLN PLN**  
-3,9% RDR

**I-III KW: 12,2 MLN PLN**  
-5,5% RDR

**EBIT III KW: 7,3 MLN PLN**  
-3,0% RDR

**I-III KW: 9,7 MLN PLN**  
-4,6% RDR

**ZYSK NETTO III KW: 5,7 MLN PLN**  
-1,0% RDR

**I-III KW: 7,2 MLN ZŁ**  
-3,6% RDR

*Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,*

*pierwsze trzy kwartały roku obrotowego 2016/2017 były okresem dalszego rozwoju naszej działalności. Pomimo wyraźnego spadku koniunktury w branży budowlano-montażowej (wg GUS wyniósł 14,1% w 2016 r.), wypracowaliśmy wzrost przychodów o 2,4% rdr, który zawdzięczamy przede wszystkim rozszerzeniu sieci dystrybucji oraz zwiększeniu liczby oferowanych artykułów i rozwiązań. Wzrost obrotów w warunkach rynkowego spowolnienia potwierdza naszą silną pozycję i świadczy o skuteczności realizowanej strategii rozwoju.*

*Osiągnięte po III kwartale przychody przełożyły się na 9,7 mln zł zysku z działalności operacyjnej oraz 7,2 mln zł zysku netto. Są to wielkości odpowiednio o 4,6% i 3,6% niższe od analogicznego okresu w roku ubiegłym. Spadki te wynikają również z poniesionych kosztów związanych rozwojem sieci sprzedaży.*

*Istotnym wydarzeniem przypadającym na III kwartał 2016/2017 było zainicjowanie przejęcia Spółki Bargo, zakończone podpisaniem umowy w dniu 3 lutego br. Ta największa w historii Grodna akwizycja wiąże się z znacznym umocnieniem naszej pozycji w woj. mazowieckim, a także wzrostem łącznej liczby oddziałów z 57 do 66 placówek na terenie całego kraju. Oczekujemy także, że po pełnym zintegrowaniu Bargo, roczny wynik EBITDA Grodna wzrośnie o co najmniej 2 mln zł.*

*Zrealizowane przejęcie oznacza wzmocnienie naszych rozwojowych obszarów (elektronarzędzia i kable), jak również nowe kompetencje w zakresie energetyki. Akwizycje dobrze prosperujących podmiotów z branży są dla nas naturalną drogą rozwoju, dlatego widząc skuteczność podejmowanych w tym zakresie działań, pozostajemy otwarci na kolejne transakcje.*

*W III kwartale zakończyliśmy rozbudowę hali w naszym Centrum Dystrybucji w Małopolu. Inwestycja ta oznacza dwukrotne zwiększenie powierzchni magazynowej obiektu, umożliwia też wzrost efektywności, optymalizację i udoskonalenie wszystkich procesów magazynowo-logistycznych. Stanowi także solidny fundament pod dalszy dynamiczny wzrost Grodna w nadchodzących latach.*

*W przyszłych okresach planujemy dalsze umacnianie pozycji rynkowej w oparciu o strategię skupioną na integracji i konsolidacji rynku. Naszym celem niezmiennie pozostaje wejście Grodna do grona trzech największych dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych w Polsce w perspektywie najbliższych 2-3 lat.*

*Wszystkim Czytelnikom dziękuję za zainteresowanie naszym przedsiębiorstwem i zapraszam do lektury niniejszego Raportu.*

*Z wyrazami szacunku,*

*Andrzej Jurczak  
Prezes Zarządu*

## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>Wybrane dane finansowe</b> .....	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa</b> .....	<b>7</b>
2.1.	Podsumowanie i analiza wyników finansowych w III kwartale 2016/2017 r. ....	7
2.2.	Omówienie zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w kwartale oraz zdarzenia po zakończeniu kwartału, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	9
2.3.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	10
2.4.	Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych .....	10
2.5.	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 .....	11
<b>3.</b>	<b>Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.</b> .....	<b>12</b>
3.1.	Podstawowe informacje korporacyjne.....	12
3.2.	Zarząd, Rada Nadzorcza i organizacja Spółki .....	13
3.3.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki .....	13
3.4.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .....	13
3.5.	Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta .....	13
3.6.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	14
<b>4.</b>	<b>Opis działalności Spółki</b> .....	<b>15</b>
4.1.	Podstawowa działalność .....	15
4.1.1.	Dystrybucja.....	16
4.1.2.	Audyt i inżynieria oświetlenia .....	17
4.1.3.	Rozwiązania dla przemysłu.....	17
4.1.4.	Fotowoltaika .....	18
4.1.5.	Klimatyzacja (HVAC-Heating, Ventilating, Air Conditioning) .....	18
4.1.6.	Zabezpieczenia i niskie prądy .....	18
4.2.	Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	19
4.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	19
4.4.	Zagadnienia związane z ochroną środowiska.....	19
4.5.	Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata 2011-2015 .....	20
<b>5.</b>	<b>Pozostałe informacje</b> .....	<b>21</b>
5.1.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości .....	21
5.2.	Informacje o instrumentach finansowych .....	21
5.3.	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji. ....	21
5.4.	Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	21
5.5.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe .....	21

## 1. Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.10.2016 do 31.12.2016 tys. PLN	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2016 do 31.12.2016 tys. PLN	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	93 028	97 767	-4,8%	251 216	245 415	2,4%
Zysk (strata) na sprzedaży	7 323	7 457	-1,8%	9 241	10 367	-10,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 300	7 526	-3,0%	9 651	10 116	-4,6%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 062	7 289	-3,1%	8 917	9 415	-5,3%
Zysk (strata) brutto	7 062	7 289	-3,1%	8 917	9 415	-5,3%
Zysk (strata) netto	5 690	5 746	-1,0%	7 181	7 450	-3,6%
EBITDA	8 127	8 460	-3,9%	12 157	12 859	-5,5%
Amortyzacja	827	934	-11,5%	2 506	2 742	-8,6%

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2016 tys. PLN	31.03.2016 tys. PLN	dynamika	31.12.2015 tys. PLN	31.03.2015 tys. PLN	dynamika
Aktywa trwałe	56 467	50 524	11,8%	47 676	43 371	5,1%
Aktywa obrotowe	128 565	111 790	15,0%	125 104	95 435	31,1%
Aktywa razem	185 032	162 313	14,0%	172 780	140 807	22,7%
Należności długoterminowe	231	207	11,6%	173	218	-20,6%
Należności krótkoterminowe	78 741	61 130	28,8%	80 118	52 147	53,6%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 333	1 541	-13,5%	369	3 382	-89,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	109 832	95 654	14,8%	106 325	85 506	24,3%
Zobowiązania długoterminowe	17 964	14 804	21,3%	15 388	15 064	2,2%
Zobowiązania i rezerwy razem	129 553	111 400	16,3%	123 434	101 621	21,5%
Kapitał własny	55 479	50 913	9,0%	49 346	39 185	25,9%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2016 do 31.12.2016 tys. PLN	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2016 do 31.12.2016 tys. PLN	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	dynamika
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	6 355	1 954	225,3%	7 674	172	4361,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-2 149	-1 312	63,9%	-6 338	-2 426	161,2%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-3 710	-792	368,5%	-1 545	-759	103,6%
Przepływy pieniężne netto razem	496	-150	-431,6%	-209	-3 013	-93,1%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	496	-150	-431,6%	-209	-3 013	-93,1%
Środki pieniężne na początek okresu	836	519	61,1%	1 541	3 382	-54,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 333	369	260,9%	1 333	369	261,1%

WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2016 do 31.12.2016 tys. PLN	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2016 do 31.12.2016 tys. PLN	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	49 789	43 600	14,2%	50 913	39 185	29,9%
Kapitał własny na koniec okresu	55 479	49 346	12,4%	55 479	49 346	12,4%

WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	od 01.10.2016 do 31.12.2016 tys. EUR	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	dynamika	od 01.04.2016 do 31.12.2016 tys. EUR	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 160	22 931	-7,7%	57 325	58 478	-2,0%
Zysk (strata) na sprzedaży	1 666	1 750	-4,8%	2 109	2 470	-14,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 660	1 765	-5,9%	2 202	2 410	-8,6%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 606	1 710	-6,1%	2 035	2 243	-9,3%
Zysk (strata) brutto	1 606	1 710	-6,1%	2 035	2 243	-9,3%
Zysk (strata) netto	1 294	1 348	-4,0%	1 639	1 775	-7,7%
EBITDA	1 849	1 984	-6,8%	2 774	3 064	-9,5%
Amortyzacja	188	219	-14,1%	572	653	-12,4%

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2016 tys. EUR	31.03.2016 tys. EUR	dynamika	31.12.2015 tys. EUR	31.03.2015 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	12 764	11 837	7,8%	11 188	11 096	0,8%
Aktywa obrotowe	29 061	26 190	11,0%	29 357	23 339	25,8%
Aktywa razem	41 825	38 027	10,0%	40 544	34 436	17,7%
Należności długoterminowe	52	49	6,7%	41	53	-23,9%
Należności krótkoterminowe	17 799	14 322	24,3%	18 800	12 753	47,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	301	361	-16,6%	87	827	-89,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 826	22 410	10,8%	24 950	20 911	19,3%
Zobowiązania długoterminowe	4 061	3 468	17,1%	3 611	3 684	-2,0%
Zobowiązania i rezerwy razem	29 284	26 099	12,2%	28 965	24 852	16,5%
Kapitał własny	12 540	11 928	5,1%	11 579	9 583	20,8%

WYBRANE DANE ZE SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2016 do 31.12.2016 tys. EUR	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	dynamika	od 01.04.2016 do 31.12.2016 tys. EUR	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	dynamika
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 446	458	315,5%	1 751	41	4361,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-489	-308	158,9%	-1 446	-578	161,2%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-844	-186	454,4%	-353	-181	103,6%
Przepływy pieniężne netto razem	113	-35	-321,6%	-48	-718	-93,1%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	113	-35	-321,6%	-48	-718	-93,1%
Środki pieniężne na początek okresu	190	122	156,3%	352	806	-54,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	303	87	350,0%	304	88	261,1%

#### Zasady prezentacji danych finansowych w EURO

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
  - kurs na dzień 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,4240 PLN
  - kurs na dzień 31.03.2016 wynosił 1 EUR – 4,2684 PLN
  - kurs na dzień 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,2615 PLN
  - kurs na dzień 31.03.2015 wynosił 1 EUR – 4,0890 PLN

- 2) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NPB dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
- kurs średni w okresie 01.04.2016 – 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,3823 PLN
  - kurs średni w okresie 01.04.2015 – 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,1967 PLN
  - kurs średni w okresie 01.10.2016 – 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,3964 PLN
  - kurs średni w okresie 01.10.2015 – 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,2635 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

#### Analiza wskaźnikowa

	I-III'Q 16/17	I-III'Q 15/16	I-III'Q 14/15	I-III'Q 13/14
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	3,68%	4,22%	3,33%	3,28%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,84%	4,12%	3,47%	3,12%
Wskaźnik rentowności EBITDA	4,84%	5,24%	5,16%	4,70%
Wskaźnik rentowności netto	2,86%	3,04%	2,39%	1,98%
Wskaźnik rentowności aktywów	3,88%	4,31%	2,93%	2,64%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,17	1,18	1,14	1,09
Wskaźnik płynności szybkiej	0,73	0,76	0,75	0,68
Wskaźnik zadłużenia	0,70	0,71	0,74	0,77
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,34	2,50	2,87	3,29
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,32	0,31	0,41	0,51
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,30	1,36	1,28	1,15
Wskaźnik rotacji należności (dni)	89	83	87	80
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	93	88	98	93
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	52	47	53	54
Cykl konwersji gotówki (dni)	48	42	43	41

#### 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 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 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. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

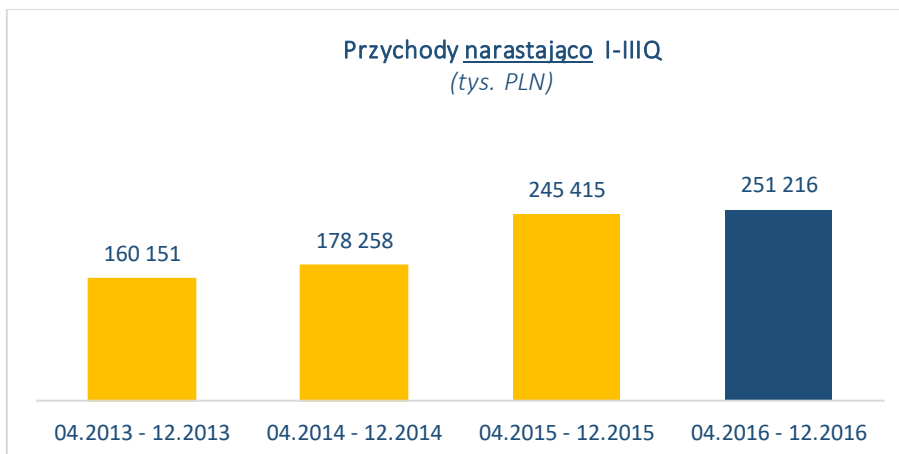
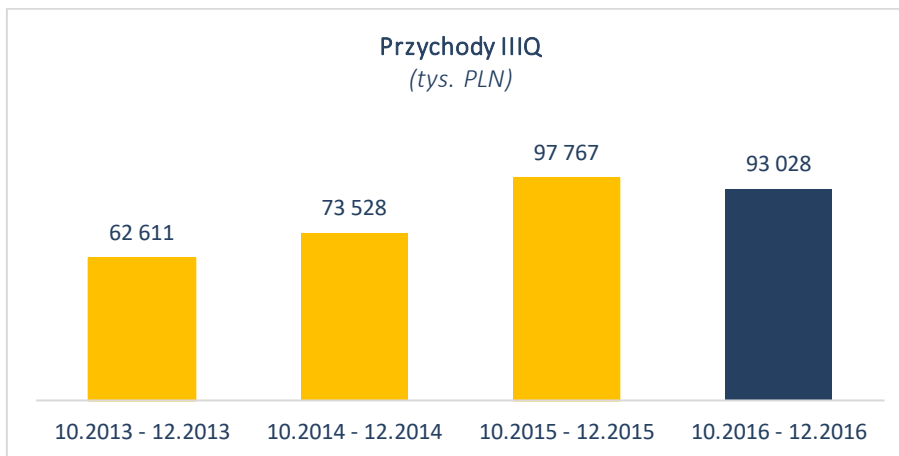
### 2.1. Podsumowanie i analiza wyników finansowych w III kwartale 2016/2017 r.

#### Przychody

W III kwartale roku obrotowego 2016/2017 przychody ze sprzedaży spadły o 4,8% rdr i wyniosły 93,0 mln PLN. W analogicznym okresie roku obrotowego 2015/2016 przychody wyniosły 97,8 mln przy dynamice 33% rdr, co było najwyższym poziomem sprzedaży osiągniętym przez Grodno w pojedynczym kwartale.

Narastająco po trzech kwartałach Spółka zrealizowała przychody o wartości 251,2 mln PLN, wykazując wzrost o 2,4% rdr. Historycznie jest to najwyższa wartość przychodów osiągniętych przez Grodno w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego. Dynamika wzrostu jest jednak niższa od osiągniętej po trzecim kwartale roku 2015/2016, kiedy wyniosła ona 37,7% rdr.

Dynamiki zmiany przychodów, niższe od osiągniętych w poprzednich okresach, są przede wszystkim efektem spowolnienia wzrostu gospodarczego w związku z niską dynamiką inwestycji publicznych. Jednocześnie związane były z niższym poziomem produkcji budowlano-montażowej, która wg wstępnych danych GUS w 2016 r. była niższa o 14,1% w porównaniu do 2015 r., kiedy notowano wzrost o 2,8% rdr.



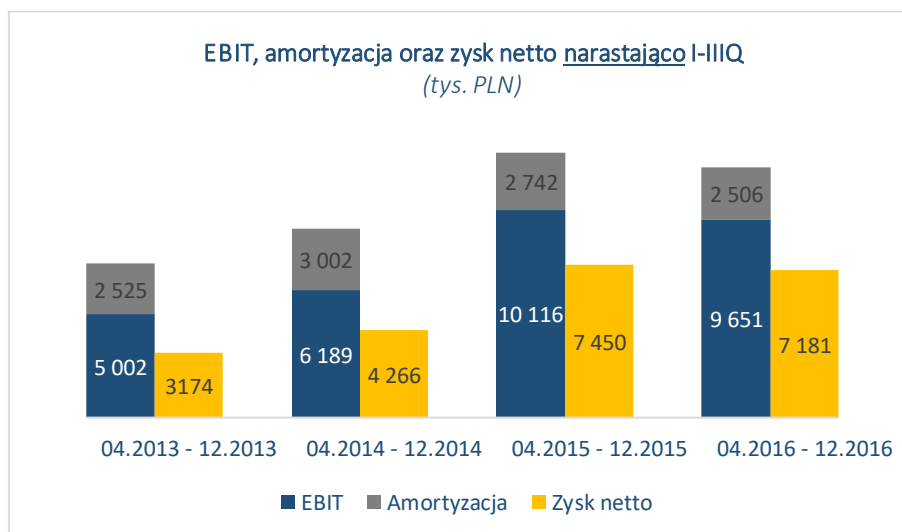
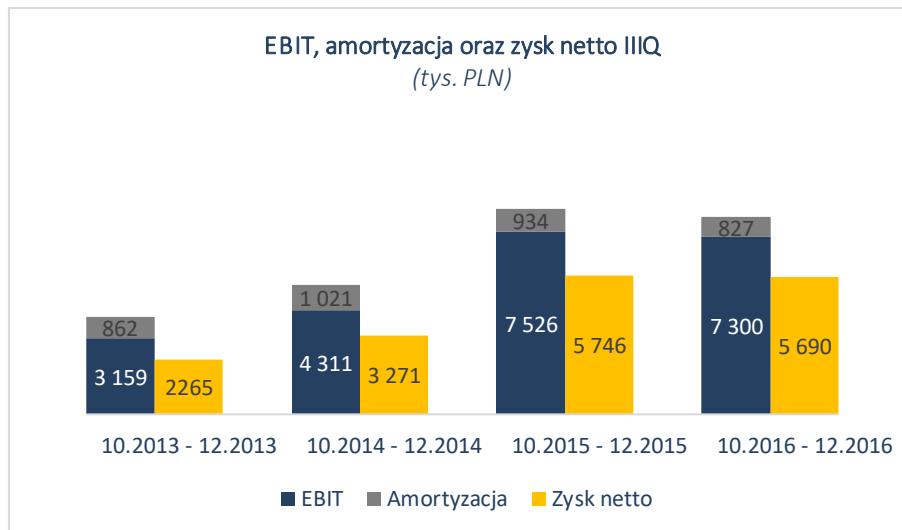
#### Koszty

W III kwartale 2016/2017 suma kosztów działalności operacyjnej spadła o 5,1% rdr do kwoty 85,7 mln PLN. Wartość sprzedanych towarów i materiałów, stanowiących największy element kosztów operacyjnych, wyniosła 72,1 mln PLN, co oznacza spadek o 6,1% rdr wobec spadku przychodów ze sprzedaży o 4,8% rdr. Wynagrodzenia, będące drugim największym elementem kosztów operacyjnych, wyniosły 6,6 mln PLN, wykazując wzrost o 6,5% rdr wynikający z nowo otwartych w roku obrotowym punktów handlowych. Wzrost kosztów usług obcych (+9,6% rdr) do kwoty 3,1 mln PLN był efektem poszerzania sieci sprzedaży i ponoszenia stałych kosztów funkcjonowania nowych oddziałów. Koszty amortyzacji

zostały obniżone o 11,5% rdr do kwoty 0,83 mln PLN w związku ze zmianami w księgowaniu środków trwałych wg standardów MSR/MSSF. Analogicznie w ujęciu rdr, amortyzacja spadła o 8,6% do poziomu 2,5 mln PLN.

Narastająco po trzech kwartałach koszty działalności operacyjnej wyniosły 242,0 mln PLN, wykazując wzrost 2,9% rdr. Wartość sprzedanych towarów i materiałów wyniosła 202,3 mln PLN (+2,4% rdr), wynagrodzeń 19,3 mln PLN (+8,8% rdr) oraz usług obcych 8,8 mln PLN (+10,7% rdr). Wzrost kosztów finansowych w ujęciu narastającym o 10,4% rdr do poziomu 0,83 mln PLN związany był przede wszystkim ze wzrostem długu na rozbudowę Centrum Dystrybucji w Małopoli (ukończoną w III kw.), zakup nieruchomości w Gliwicach i rozszerzenia faktoringu odwrotnego.

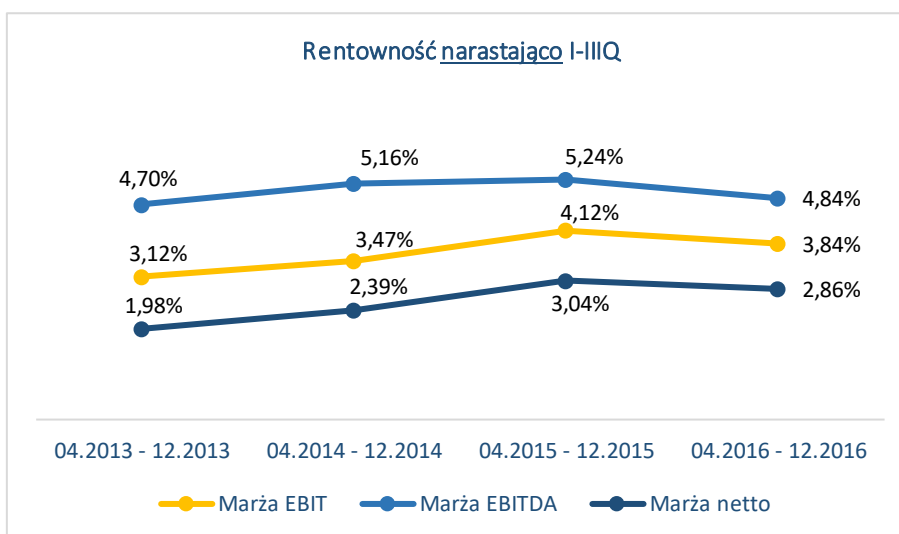
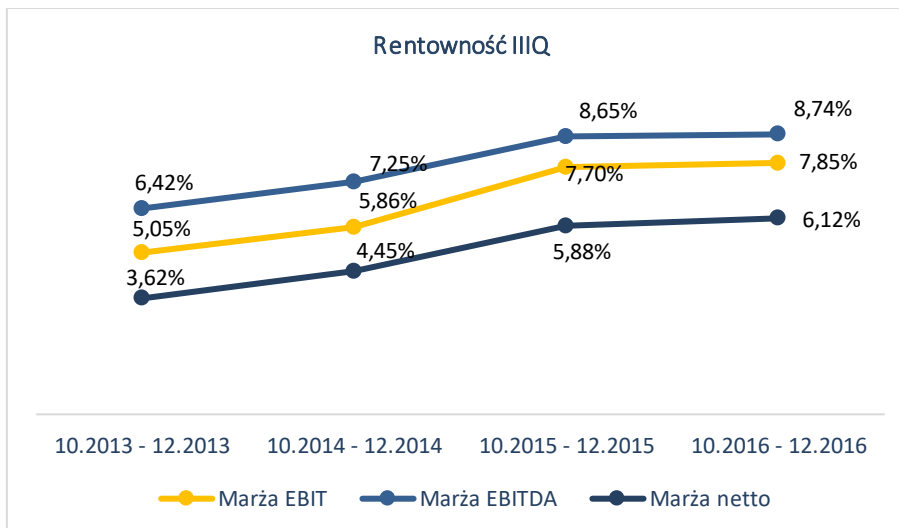
## Wyniki



W III kwartale roku obrotowego 2016/2017 wynik EBITDA wyniósł 8,1 mln PLN, wykazując spadek o 3,9% rdr. Zysk z działalności operacyjnej (EBIT) osiągnął 7,3 mln PLN (-3,0% rdr), natomiast zysk netto 5,7 mln PLN (-1,0%). Mimo słabszej koniunktury gospodarczej, w III kwartale Spółka odnotowała poprawę rentowności EBITDA z 8,65% do 8,74%, wzrost rentowności EBIT z 7,70% do 7,85% oraz rentowności netto z 5,88% do 6,12%.

Narastająco po trzech kwartałach wynik EBITDA osiągnął poziom 12,2 mln PLN (-5,5% rdr), EBIT 9,7 mln PLN (-4,6% rdr), oraz zysk netto 7,2 mln PLN (-3,6% rdr). Spadek rentowności w tym okresie, w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku obrotowego jest w dużej mierze wynikiem kosztów rozwoju sieci sprzedaży, które w istotnej części mają charakter stały, tj. przede wszystkim wynagrodzenia i usługi obce (najem, obsługa IT, administracja).





## Bilans

Suma bilansowa na koniec III kwartału roku obrotowego 2016/2017 zwiększyła się o 14% do kwoty 185,0 mln PLN. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wyniósł 12,2% do kwoty 49,5 mln PLN, na który wpłynął w dużej mierze wzrost wartości budynków i lokali o 20,3% do kwoty 31,5 mln PLN, co związane było przede wszystkim z zakończeniem w III kwartale rozbudowy Centrum Dystrybucyjnego w Małopolu oraz zakupem w marcu 2016 roku nieruchomości w Gliwicach.

Aktywa obrotowe wzrosły po III kwartale o 15%, kształtując się na poziomie 128,6 mln PLN, co wynikało głównie ze wzrostu należności z tytułu dostaw i usług o 28,2% do kwoty 77,6 mln PLN, będącego wynikiem wzrostu sprzedaży oraz wydłużeniem kredytów kupieckich.

Zobowiązania długoterminowe po III kwartale wyniosły 18,0 mln PLN, wykazując wzrost o 21,3%, na który wpłynął przede wszystkim wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (o 15,7% do kwoty 14,7 mln PLN), wynikający z zaciągniętego kredytu na finansowanie rozbudowy Centrum Dystrybucyjnego w Małopolu oraz zakupu nieruchomości w Gliwicach. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 14,8% do kwoty 109,8 mln PLN, na co wpłynął wzrost zobowiązań wobec dostawców o 16,0 mln PLN (+24,0%) do wielkości 82,5 mln PLN.

## 2.2. Omówienie zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w kwartale oraz zdarzenia po zakończeniu kwartału, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

Na osiągnięte wyniki głównie wpłynęły następujące czynniki:

- najważniejszym czynnikiem zewnętrznym, który miał wpływ na wyniki finansowe Spółki jest niższa dynamika sektora produkcji budowlano-montażowej i produkcji przemysłowej. Wg GUS wartość produkcji budowlano-montażowej w 2016 roku była o 14,1% niższa niż przed rokiem, kiedy notowano wzrost 2,8%, natomiast

wartość produkcji sprzedanej przemysłu w 2016 roku wzrosła o 3,2% rdr (vs wzrost 4,9% rok wcześniej). W ocenie Zarządu wartość rynku elektrotechnicznego w okresie kwiecień-grudzień'2016 r. spadła o min. 5% rdr.

- koszty wynagrodzeń - zgodnie ze strategią, jednym z kierunków rozwoju Spółki jest poszerzanie obecności geograficznej, poprzez uruchamianie własnych lub przejmowanie istniejących punktów handlowych. Związany z tym wzrost zatrudnienia powoduje wzrostu kosztów wynagrodzeń, które obciążają wyniki Spółki w szybszym stopniu niż tempo wzrostu przychodów, co jest związane procesem nauki i dostosowywania nowych kadr oraz optymalizowaniem procesów w nowych placówkach;
- amortyzacja - zmiana zasad rachunkowości na MSR/MSSF i zmiana metod umarzania spowodowała narastająco po trzech kwartałach obniżenie amortyzacji o 8,6% rdr., a pojedynczy III kwartał 2016/2017 pokazuje spadek o 11,5% rdr ;
- W dniu 3 lutego 2017 roku, w efekcie spełnienia się warunków umowy przedwstępnej z 5 października 2016 roku, Spółka zawarła umowę zakupu 100% udziałów spółki Bargo Sp. z o.o. („Bargo”) o czym informowała 3 lutego 2017 roku raportem bieżącym nr 2/2017. Cena nabycia udziałów Bargo („Cena za Udziały”) składa się z 2 części, z czego pierwsza wynosi 10 mln zł, a druga wyniesie nie więcej niż 4 mln zł i nie mniej niż 2,5 mln zł. Ostateczna wysokość drugiej części Ceny za Udziały jest uzależniona od ewentualnych roszczeń Emitenta wobec Sprzedających wynikających z naruszenia przez Sprzedających gwarancji i zapewnień złożonych w Umowie Sprzedaży. Na poczet pierwszej części Ceny za Udziały został zapłacony zadek w wysokości 0,8 mln zł. Pozostała część pierwszej części Ceny za Udziały, tj. 9,2 mln zł, zostanie zapłacona w terminie 7 dni od daty zawarcia Umowy Sprzedaży. Druga część Ceny za Udziały płatna będzie w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży. Źródłem finansowania nabycia aktywów jest kapitał własny oraz kredyt bankowy w wysokości 10 mln zł. Finansowanie kredytem bankowym zostało już zapewnione. Bargo to przedsiębiorstwo prowadzące komplementarną działalność do działalności Emitenta, posiadające 9 punktów sprzedaży usytuowanych w lokalizacjach uzupełniających działalność Emitenta. W latach 2013/2014/2015 przychody Spółki wyniosły odpowiednio 39/42/48/ mln zł, EBITDA (-0,05)/0,22/1,00 mln zł, zysk netto (-0,25)/0,21/0,77 mln zł. Zarząd Grodno oczekuje, że po pełnym zintegrowaniu operacyjnym Bargo z Emitentem, roczny wynik EBITDA Bargo powinien wynieść nie mniej niż 2 mln PLN;
- Zakończenie rozbudowy i uruchomienie operacyjne Centrum Dystrybucyjnego w Małopolu. Rozbudowa polegała na zwiększeniu powierzchni magazynowej o 100% do 5.550 m2. Całkowity koszt inwestycji wyniósł 5,9 mln PLN.

### 2.3. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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 zakupionej spółki Bargo;
- rozwój nowych segmentów produktowych;
- sytuacja na rynku pracy.

### 2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych

Pomimo niekorzystnych tendencji makroekonomicznych, na dzień publikacji niniejszego raportu Zarząd GRODNO podtrzymuje realizację prognoz na rok obrotowy 2016/2017 opublikowanych raportem bieżącym nr 4/2016 w dniu 10.08.2016 r.

Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2016/2017 (wyniki prognozowane)	Rok obrotowy 2015/2016 (wyniki zrealizowane)	Dynamika zmian
Przychody netto ze sprzedaży	344,0	312,0	+10%
EBITDA	16,0	15,9	+1%
EBIT	12,4	12,3	+1%
Zysk netto	9,1	9,0	+1%

Źródło: Spółka

**2.5. 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.

### 3. Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.

Nazwa (firma):	Grodno Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	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:	<a href="http://www.grodno.pl">www.grodno.pl</a>
Poczta elektroniczna:	<a href="mailto:ir@grodno.pl">ir@grodno.pl</a>
Kontakt dla inwestorów:	<a href="mailto:Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl">Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl</a> ; +48 601 554 636

#### 3.1. Podstawowe informacje korporacyjne

	<p>1990</p> <p>Utworzenie poprzednika prawnego Spółki</p>	<p><b>Utworzenie Spółki</b></p> <p>Spółka 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 Sadowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.</p>
	<p>1990-1998</p> <p>Rozwój sieci punktów sprzedaży Grodno na terenie Warszawy</p>	
	<p>1998-2005</p> <p>Grodno największym dystrybutorem elektrotechniki na Mazowszu</p>	
	<p>2005-2010</p> <p>Dynamiczny rozwój sieci sprzedaży na terenie całego kraju</p>	<p><b>Kapitał zakładowy</b></p> <p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 10.000.000 akcji imiennych serii A.</li> <li>■ 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.</li> <li>■ 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C.</li> <li>■ 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.</li> </ul> <p>Wszystkie akcje zostały opłacone.</p>
	<p>2010</p> <p>Rozpoczęto inwestycję w magazyn centralny w Małopoli</p>	
	<p>2011</p> <p>Przejęcie OSTEL (skokowy rozwój sieci sprzedaży)</p>	
	<p>2011</p> <p>Debiut na NewConnect (pozyskanie 7,5 mln PLN w ramach emisji akcji)</p>	<p><b>Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki</b></p> <p>Na stronie internetowej Spółki <a href="http://www.grodno.pl">www.grodno.pl</a> udostępniono następujące dokumenty:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Statut Emitenta</li> <li>■ Prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B, C, D do obrotu na rynku regulowanym GPW</li> <li>■ Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe: 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016.</li> </ul>
	<p>2012-2013</p> <p>Kontynuacja rozwoju – 38 punktów sprzedaży</p>	
	<p>2014-2015</p> <p>46 punktów sprzedaży, nowe segmenty, oferta publiczna akcji serii C i 5,6 mln PLN nowego kapitału</p>	
	<p>2015-2016</p> <p>Debiut na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, 57 punktów sprzedaży, kolejne segmenty produktowe</p>	

### 3.2. Zarząd, Rada Nadzorcza i organizacja Spółki

#### Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta składa się z 3 członków powołanych Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 12 marca 2014 r. na wspólną, trzyletnią kadencję:

- Andrzej Jurczak został powołany na Prezesa Zarządu,
- Jarosław Jurczak został powołany na Wiceprezesa Zarządu,
- Monika Jurczak została powołana na Członka Zarządu.

#### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 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.

### 3.3. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

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.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Zmiana w okresie	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5.043.542	32,79%	Bez zmian	10.043.542	39,57%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	5.064.197	32,92%	Bez zmian	10.064.197	39,65%	Bez zmian
Trigon TFI	2.809.674	18,27%	+8,15%	2.809.674	11,07%	+4,94%
Pozostali	2.464.448	16,02%	-8,15%	2.464.448	9,71%	-4,94%
<b>Razem</b>	<b>15.381.861</b>	<b>100,00%</b>	Bez zmian	<b>25.381.861</b>	<b>100,00%</b>	Bez zmian

### 3.4. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

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	5.043.542	32,8%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5.064.197	32,9%	Bez zmian
Monika Jurczak	Członek Zarządu	0	0,0%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Dariusz Skłodowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Marcin Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Szczepan Czyczerski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian

### 3.5. Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

### 3.6. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO S.A., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego obejmuje również Spółkę zależną INEGRO sp. z o.o.

Nazwa Spółki	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego (w PLN)
INEGRO Sp. z o.o.	Brwinów ul. Partyzantów 15	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	2 546 150

Źródło: Spółka

Emitent posiada łącznie 100% udziałów w INEGRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brwinów przy ul. Partyzantów 15. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest m.in. sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Emitenta dokonał oceny istotności danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. pod względem wpływu tych danych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Rozpatrując istotność, Zarząd kierował się Załoženiami Konceptyjnymi do MSR, które w punktach 29 i 30 określają definicję „istotnych informacji finansowych”. Do istotnych informacji finansowych należy zaliczyć te, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

W tabeli poniżej zaprezentowano porównanie danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. z danymi finansowymi Emitenta za okres zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku:

Podmiot	Suma bilansowa [tys. PLN]	Przychody ze sprzedaży [tys. PLN]	Zysk netto [tys. PLN]
INEGRO Sp. z o.o.	2 769	192	-31
GRODNO S.A.	185 032	251 216	7 180
Udział pozycji sprawozdawczej INEGRO Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.	1,50 %	0,08 %	-0,43%

Analiza danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. wykazała, iż dane te nie wpływałyby w sposób istotny na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, stąd Zarząd Emitenta podjął decyzję o rezygnacji ze sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres którego dotyczy niniejszy raport.

#### Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

#### Zatrudnienie w Spółce

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31.12.2016r. wyniósł 387 osób. W porównywalnym okresie, to jest 31.12.2015 r., liczba zatrudnionych osób wyniosła 348.

Razem	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
31.12.2016 = 387	379	8	0
31.12.2015 = 348	332	10	1

## 4. Opis działalności Spółki

### Kluczowe fakty



### 4.1. Podstawowa działalność

Spółka GRODNO S.A. jest czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Ponadto Spółka świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audytu energetycznego oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Działalność GRODNO S.A. można podzielić na sześć segmentów:

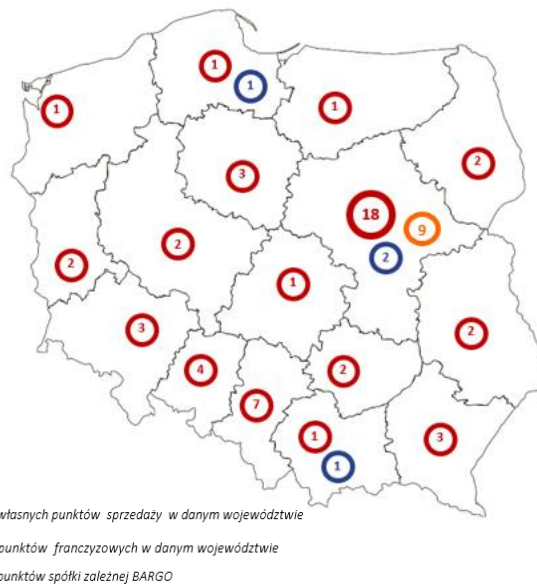


#### 4.1.1. Dystrybucja

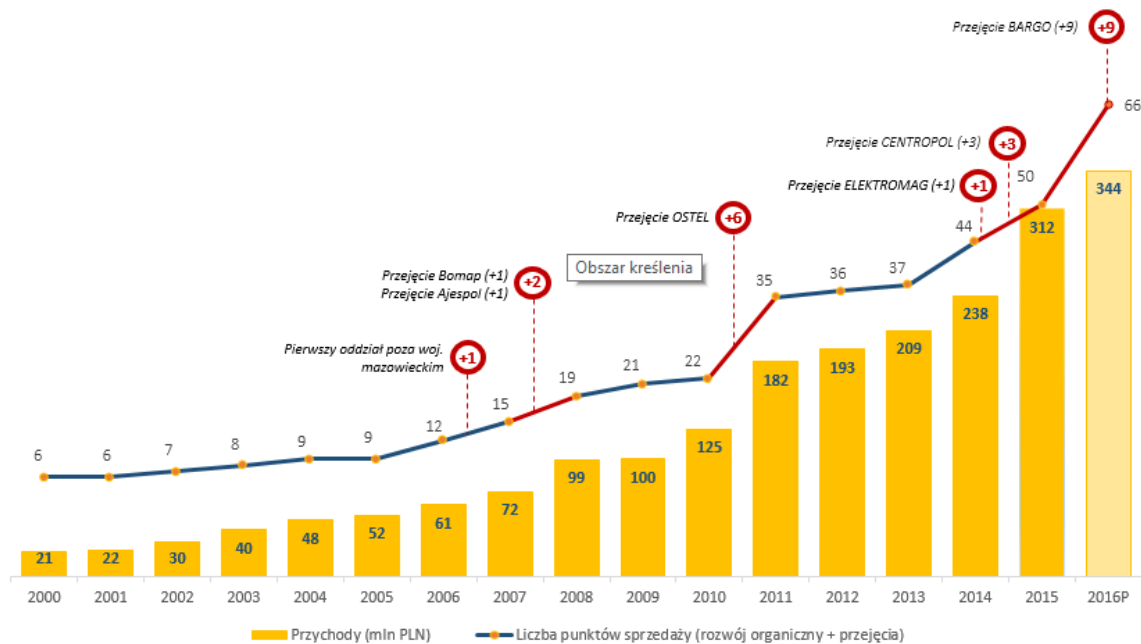
Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 53 własnych punktów handlowych, 4 franczyzowych oraz 9 punktów spółki zależnej Bargo (umowa nabycia udziałów Bargo Sp. z o.o. została podpisana 3 lutego 2017 r.). Oddziały Grodno S.A. zlokalizowane są na terenie całej Polski, m.in. w kluczowych miastach – w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopoli (woj. mazowieckie) oraz w Poznaniu. 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.
- Źródła światła,
- Oprawy oświetleniowe,
- 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.

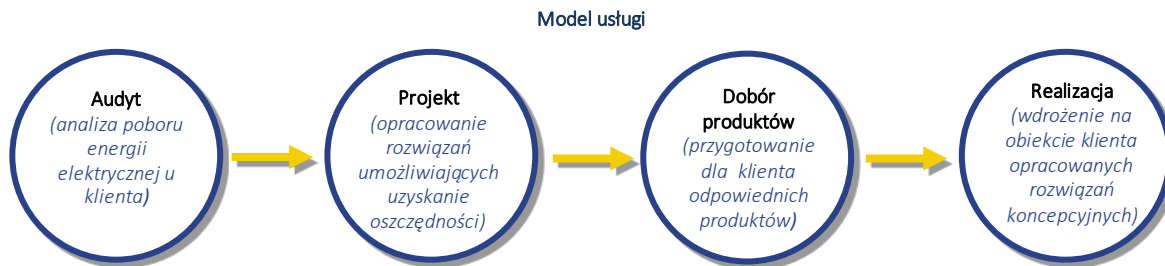




#### 4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Spółki są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów – GRODNO S.A. jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla odbiorców przemysłowych. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie technik oświetlenia.

Grupa usług audytowych



##### 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 używanej 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 Emitenta to m.in.:

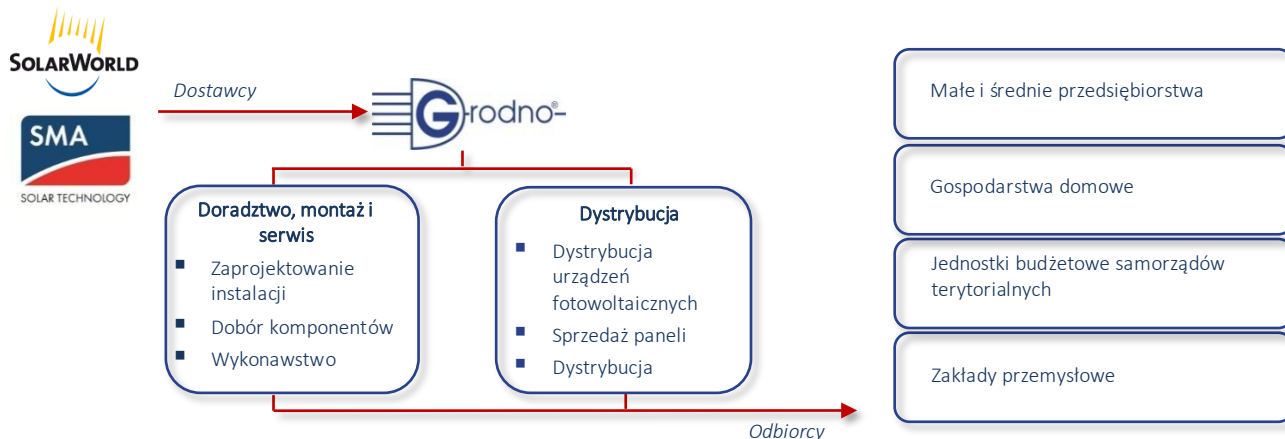
1. Doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
2. Doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
3. Konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,
4. Obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna,
5. Utylizacja zużytych źródeł światła i baterii.

#### 4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

Emitent oferuje usługi doboru i sprzedaży asortymentu oraz doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w 49 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, Spółka oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

#### 4.1.4. Fotowoltaika

Model usługi



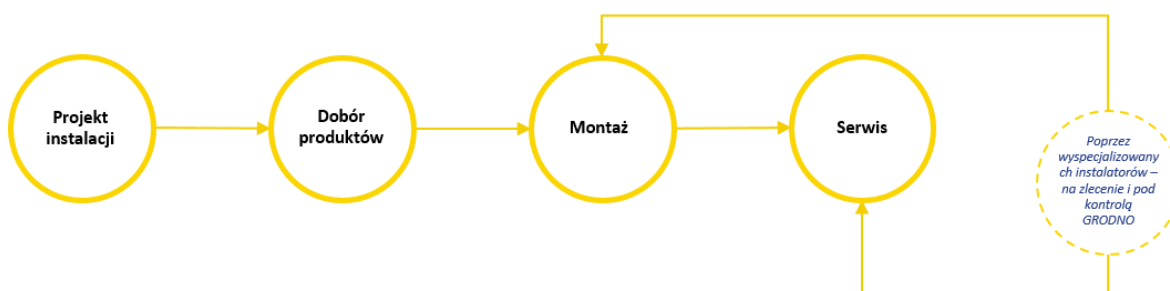
Emitent dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

#### 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. Spółka posiada wyłączność na dystrybucję w branży elektrotechnicznej klimatyzatorów japońskiej marki HTACHI oraz amerykańskiego YORK'a.

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

Model usługi



#### 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 tys. PLN)

Grupa Klientów	I-III'Q 2015/2017		I-III'Q 2015/2016		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	126 877	50,5%	114 520	46,5%	10,8%
Indywidualni	13 777	5,5%	12 973	5,3%	6,2%
Dystrybucja	47 921	19,1%	45 866	18,6%	4,5%
Przemysł	31 422	12,5%	31 014	12,6%	1,3%
Utrzymanie ruchu	31 217	12,4%	41 739	17,0%	-25,2%

Kluczowymi dostawcami Grupy Emitenta 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 wewnątrz 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.
- Es-System S.A. – największy polski producent oświetlenia profesjonalnego.
- 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.

#### 4.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

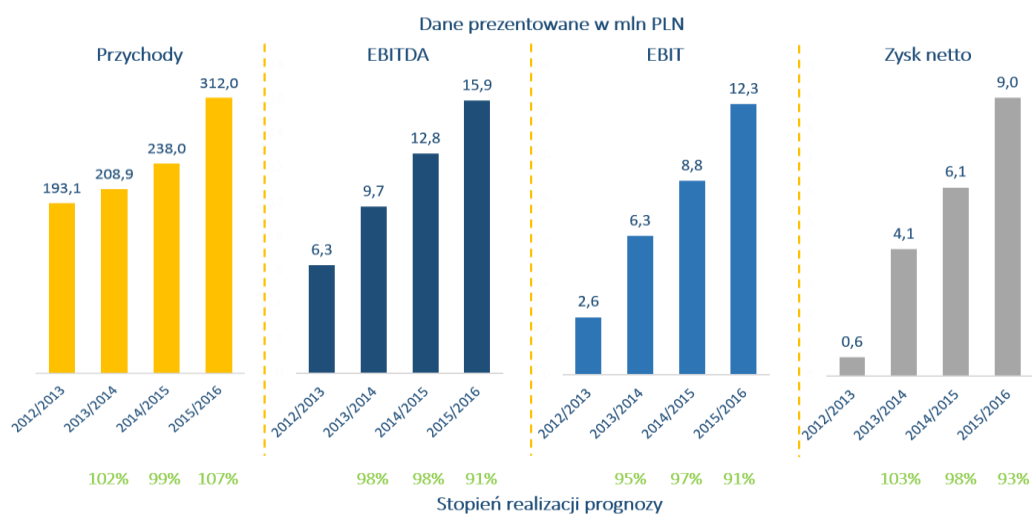
#### 4.4. Zagadnienia związane z ochroną środowiska

Zgodnie z wiedzą Zarządu, 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.

#### 4.5. Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata 2011-2015

Spółka GRODNO S.A. konsekwentnie realizuje strategię rozwoju, w tym poszerzanie sieci sprzedaży i dywersyfikację oferty asortymentowej w perspektywicznych segmentach rynku, co skutkuje dynamicznym wzrostem wyników finansowych. W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdań finansowych Spółki za lata 2011-2015.

	2015/2016	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Przychody netto ze sprzedaży	312 022	237 994	208 920	193 086
Zysk (strata) na sprzedaży	12 742	8 658	6 425	2 699
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 307	8 834	6 328	2 552
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	11 341	7 660	5 148	772
Zysk (strata) brutto	11 341	7 660	5 148	772
Zysk (strata) netto	9 018	6 086	4 123	550
EBITDA	15 887	12 818	9 694	6 347
Amortyzacja	1 267	3 984	3 365	3 795
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>50 524</b>	<b>45 371</b>	<b>38 744</b>	<b>36 530</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>111 790</b>	<b>95 435</b>	<b>73 699</b>	<b>64 552</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>162 313</b>	<b>140 807</b>	<b>112 443</b>	<b>101 082</b>
Należności długoterminowe	207	218	168	152
Należności krótkoterminowe	61 130	52 147	44 375	36 514
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 541	3 382	536	130
Zobowiązania krótkoterminowe	95 654	85 506	67 736	60 317
Zobowiązania długoterminowe	14 804	15 064	14 777	15 010
Zobowiązania razem	111 400	100 570	82 513	75 326
Kapitał własny	50 913	39 185	28 940	24 817
Przepływy śr. pieniężny z działalności operacyjnej	1 267	7 131	5 944	4 684
Przepływy śr. pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 224	-8 280	-3 418	-5 535
Przepływy śr. pieniężnych z działalności finansowej	2 117	3 995	-2 120	857
Przepływy pieniężne netto razem	-1 841	2 846	406	6
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-1 841	2846	406	6
Środki pieniężne na początek okresu	3 382	536	130	124
Środki pieniężne na koniec okresu	1 541	3 382	536	130



Od debiutu akcji GRODNO na NewConnect w roku obrotowym 2010/2011 do końca roku obrotowego 2015/2016:

- średnioroczny (CAGR) wzrost EBITDA = 19,1%
- średnioroczny (CAGR) wzrost przychodów = 15,8%

## 5. Pozostałe informacje

### 5.1. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Dane finansowe zostały przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami). W okresie objętym niniejszym raportem nastąpiła zmiana w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

W dniu 18 sierpnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GRODNO S.A. podjęło Uchwałę nr 18 w wyniku której Spółka będzie sporządzała zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Wszystkie zmiany związane z wprowadzeniem MSR/MSSF zostały szczegółowo opisane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

### 5.2. Informacje o instrumentach finansowych

Ryzyko kredytowe identyfikowane jest głównie w zakresie należności handlowych, związane z wiarygodnością odbiorców. Występowania należności przeterminowanych ograniczane jest poprzez:

- ubezpieczanie należności z tytułu dostaw i usług w firmach ubezpieczeniowych,
- stosowanie zabezpieczeń w formie weksli in blanco,
- poręczenia podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej,
- cesji wierzytelności.

Ponadto w uzasadnionych przypadkach, sprzedaż realizowana jest po dokonaniu przedpłaty przez kontrahenta.

Spółka na bieżąco monitoruje ryzyka związane z możliwością zakłóceń przepływów pieniężnych oraz ryzyka utraty płynności. W celu minimalizacji tych rodzajów ryzyka, Spółka utrzymuje środki pieniężne na bezpiecznym poziomie umożliwiającym obsługę bieżących zobowiązań. Ponadto, w Spółce czynne są linie kredytowe w postaci kredytów w rachunkach bieżących oraz factoring wspomagające bieżące zarządzanie płynnością.

### 5.3. Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.

Emitent nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielił gwarancji.

### 5.4. Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

W roku obrotowym 2016/2017 oraz do dnia publikacji raportu okresowego, 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, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych 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.

### 5.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.