



GRODNO S.A.

Skonsolidowany Raport za III kw. 2018/19

14 lutego 2019 r.

List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze
i Inwestorzy,

w imieniu Zarządu przekazuję Państwu raport obejmujący działania Grupy w III kwartale roku obrotowego 2018/19. Był to dla nas kolejny okres dużej aktywności i realizacji założeń strategicznych, który uznajemy za jak najbardziej udany.

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2018/19 przychody Grupy wyniosły 368,6 mln zł, były o 13% wyższe rdr, a także najwyższe w historii Grupy, jeśli chodzi o ten okres. Dynamiczny wzrost sprzedaży był efektem stałego rozwoju naszej działalności, w tym rozbudowy oferty produktowej i usługowej, a także konsolidacji danych spółek zależnych. Wpływ na sprzedaż miała również dobra koniunktura w branży budowlanej w całym 2018 r., której utrzymanie się powinno korzystnie wpływać na sprzedaż Grupy również w przyszłych okresach.

Po trzech kwartałach 2018/19 skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 13,6 mln zł, zysk operacyjny 10 mln zł, natomiast zysk netto 6,9 mln zł. Były to wartości niższe wobec odnotowanych w analogicznym okresie 2017/18 o odpowiednio 1%, 6% i 9%. Wpływ na tę zmianę miał spadek rentowności odnotowany w III kw. 2018/19, spowodowany głównie kosztami w zakresie prowadzonych działań akwizycyjnych i mający charakter przejściowy. Zgodnie z realizowaną strategią, obecnie GRODNO koncentruje się na zwiększaniu udziałów w rynku, co przekłada się na wysoki wzrost przychodów, jednak może mieć tymczasowy wpływ na marże i generować koszty związane z rozwojem.

Ważnym wydarzeniem wpisującym się w działania skupione na zwiększaniu udziałów rynkowych, był zakup spółki Magma, zrealizowany w grudniu 2018 r. Jest to już ósme i największe do tej pory przejęcie w historii Grupy GRODNO, w tym trzecia duża akwizycja firmy sieciowej. Podmiot ten prowadzi sieć 8 dobrze prosperujących hurtowni elektrotechnicznych, których włączenie do Grupy oznacza istotne umocnienie naszej pozycji rynkowej pod kątem przychodów, a także wzrost naszej ogólnopolskiej sieci sprzedaży do 83 oddziałów. Obecnie trwają prace związane z integracją Magmy wewnątrz Grupy, a jako że mamy w tym obszarze już duże doświadczenie, spodziewamy się, że proces ten przebiegnie bez komplikacji.

W najbliższych okresach będziemy konsekwentnie realizować strategię na lata 2017-2020, zakładającą m. in. dalszą rozbudowę Grupy i konsolidację rynku, rozwój oferty specjalistycznych usług i asortymentu, zwiększanie sprzedaży w Internecie (B2B + B2C), a także budowę kompetencji w perspektywicznych obszarach automatyki budynkowej, przetwarzania danych i cyfryzacji. Do tej pory z sukcesem realizowaliśmy nasze założenia strategiczne i m. in. dzięki temu oczekujemy, że bieżący rok obrotowy będzie jednym z najlepszych w historii GRODNO.

W imieniu całego Zarządu dziękuję Państwu za zainteresowanie działalnością Grupy GRODNO. Zapraszam do lektury Raportu.

Andrzej Jurczak,

Prezes Zarządu GRODNO S.A.



SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu	2
1. WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
1.1. Skonsolidowane dane finansowe	5
1.2. Jednostkowe dane finansowe	6
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	7
2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA.....	8
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej	8
2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	11
2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	12
2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych.....	12
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	14
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.....	14
3.1.1. Profil działalności	14
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	14
3.1.3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	15
3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej.....	16
3.2. Jednostka dominująca	18
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	18
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	19
3.2.3. Akcjonariat	20
3.2.4. Zatrudnienie.....	21
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI	22
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO	23
4.1.1. Dystrybucja	23
4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia	24
4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu	26
4.1.4. Fotowoltaika	26
4.1.5. Klimatyzacja (HVAC – Heating, Ventilating, Air Conditioning)	26
4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy	27
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	27

4.3. Skrócona informacja o wynikach finansowych za lata obrotowe 2012/13 – 2017/18.....	28
5. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	29
5.1. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	29
5.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	29
5.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	29
5.4. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	30

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Skonsolidowane dane finansowe

Rok obrotowy GRODNO S.A. obejmuje okres od 1 kwietnia do 31 marca.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	I-IIIQ 18/19 (tys. zł)	I-IIIQ 17/18 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 18/19 (tys. EUR)	I-IIIQ 17/18 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	368 602	327 187	12,7%	85 793	77 351	10,9%
Zysk ze sprzedaży	9 911	10 608	-6,6%	2 307	2 508	-8,0%
Zysk z działalności operacyjnej	9 979	10 627	-6,1%	2 323	2 512	-7,6%
Zysk brutto	8 912	9 540	-6,6%	2 074	2 255	-8,0%
Zysk netto	6 945	7 607	-8,7%	1 617	1 798	-10,1%
EBITDA	13 551	13 713	-1,2%	3 154	3 242	-2,7%
Amortyzacja	3 572	3 086	15,7%	831	730	13,9%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2018 (tys. zł)	31.03.2018 (tys. zł)	dynamika	31.12.2018 (tys. EUR)	31.03.2018 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	85 001	71 806	18,4%	19 768	17 062	15,9%
Aktywa obrotowe	199 762	165 619	20,6%	46 456	39 353	18,0%
Aktywa razem	284 763	237 425	19,9%	66 224	56 416	17,4%
Należności długoterminowe	358	315	13,8%	83	75	11,4%
Należności krótkoterminowe	127 437	92 456	37,8%	29 636	21 969	34,9%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 586	655	447,4%	834	156	435,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	175 349	146 339	19,8%	40 779	34 772	17,3%
Zobowiązania długoterminowe	38 197	26 230	45,6%	8 883	6 233	42,5%
Zobowiązania razem	216 245	174 170	24,2%	50 289	41 385	21,5%
Kapitał własny	68 518	63 255	8,3%	15 934	15 030	6,0%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-IIIQ 18/19 (tys. zł)	I-IIIQ 17/18 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 18/19 (tys. EUR)	I-IIIQ 17/18 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	8 180	6 611	23,7%	1 904	1 563	21,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-8 943	-5 922	51,0%	-2 081	-1 400	48,7%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	3 694	-316	-	860	-75	-
Przepływy pieniężne netto razem	2 931	373	684,8%	682	88	672,6%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	2 931	373	684,8%	682	88	672,6%
Środki pieniężne na początek okresu	655	1 333	-50,8%	152	315	-51,6%
Środki pieniężne na koniec okresu	3 586	1 706	110,2%	835	403	106,9%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I-IIIQ 18/19 (tys. zł)	I-IIIQ 17/18 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 18/19 (tys. EUR)	I-IIIQ 17/18 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	63 255	56 536	11,9%	15 030	13 434	11,9%
Kapitał własny na koniec okresu	68 518	62 413	9,8%	15 934	14 830	7,4%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	I-IIIQ 18/19 (tys. zł)	I-IIIQ 17/18 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 18/19 (tys. EUR)	I-IIIQ 17/18 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	349 480	314 151	11,2%	81 343	74 269	9,5%
Zysk ze sprzedaży	8 930	9 912	-9,9%	2 078	2 343	-11,3%
Zysk z działalności operacyjnej	8 946	9 997	-10,5%	2 082	2 363	-11,9%
Zysk brutto	8 137	9 077	-10,4%	1 894	2 146	-11,7%
Zysk netto	6 554	7 292	-10,1%	1 526	1 724	-11,5%
EBITDA	12 156	12 825	-5,2%	2 829	3 032	-6,7%
Amortyzacja	3 210	2 828	13,5%	747	669	11,8%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2018 (tys. zł)	31.03.2018 (tys. zł)	dynamika	31.12.2018 (tys. EUR)	31.03.2018 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	95 507	74 456	28,3%	22 211	17 692	25,5%
Aktywa obrotowe	155 578	153 092	1,6%	36 181	36 377	-0,5%
Aktywa razem	251 085	227 548	10,3%	58 392	54 069	8,0%
Należności długoterminowe	266	288	-7,6%	62	68	-9,5%
Należności krótkoterminowe	99 897	91 578	9,1%	23 232	21 760	6,8%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 090	532	480,9%	719	126	468,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	147 261	141 087	4,4%	34 247	33 524	2,2%
Zobowiązania długoterminowe	34 299	22 201	54,5%	7 977	5 275	51,2%
Zobowiązania razem	183 483	164 655	11,4%	42 670	39 124	9,1%
Kapitał własny	67 602	62 893	7,5%	15 721	14 944	5,2%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-IIIQ 18/19 (tys. zł)	I-IIIQ 17/18 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 18/19 (tys. EUR)	I-IIIQ 17/18 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	14 652	5 919	147,5%	3 410	1 399	143,7%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-16 608	-2 134	678,3%	-3 866	-505	666,2%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	4 513	-3 885	-216,2%	1 050	-919	-214,4%
Przepływy pieniężne netto razem	2 558	-100	-	595	-24	-
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	2 558	-100	-	595	-24	-
Środki pieniężne na początek okresu	532	1 290	-58,8%	124	305	-59,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	3 090	1 190	159,6%	719	281	155,6%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I-IIIQ 18/19 (tys. zł)	I-IIIQ 17/18 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 18/19 (tys. EUR)	I-IIIQ 17/18 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	62 893	56 800	10,7%	14 944	13 496	10,7%
Kapitał własny na koniec okresu	67 602	62 246	8,6%	15 721	14 791	6,3%

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

- poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla EUR na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 31.12.2018 wynosił 1 EUR – 4,3000 PLN; kurs na dzień 31.03.2018 wynosił 1 EUR – 4,2085 PLN)
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2018 – 31.12.2018 wynosił 1 EUR – 4,2964 PLN; kurs średni w okresie 01.04.2017 – 31.12.2017 wynosił 1 EUR – 4,2299 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	
	I-III Q 18/19	I-III Q 17/18	I-III Q 18/19	I-III Q 17/18
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	2,69%	3,24%	2,56%	3,16%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	2,71%	3,25%	2,56%	3,18%
Wskaźnik rentowności EBITDA	3,68%	4,19%	3,48%	4,08%
Wskaźnik rentowności netto	1,88%	2,33%	1,88%	2,32%
Wskaźnik rentowności aktywów	2,44%	2,94%	2,61%	2,95%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,14	1,12	1,06	1,08
Wskaźnik płynności szybkiej	0,75	0,71	0,70	0,72
Wskaźnik zadłużenia	0,76	0,76	0,73	0,75
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,16	3,15	2,71	2,97
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,56	0,44	0,51	0,37
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,26	1,24	1,07	1,14
Wskaźnik rotacji należności (dni)	83	83	67	78
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	88	89	82	90
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	53	57	45	49
Cykl konwersji gotówki (dni)	48	51	30	38

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 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

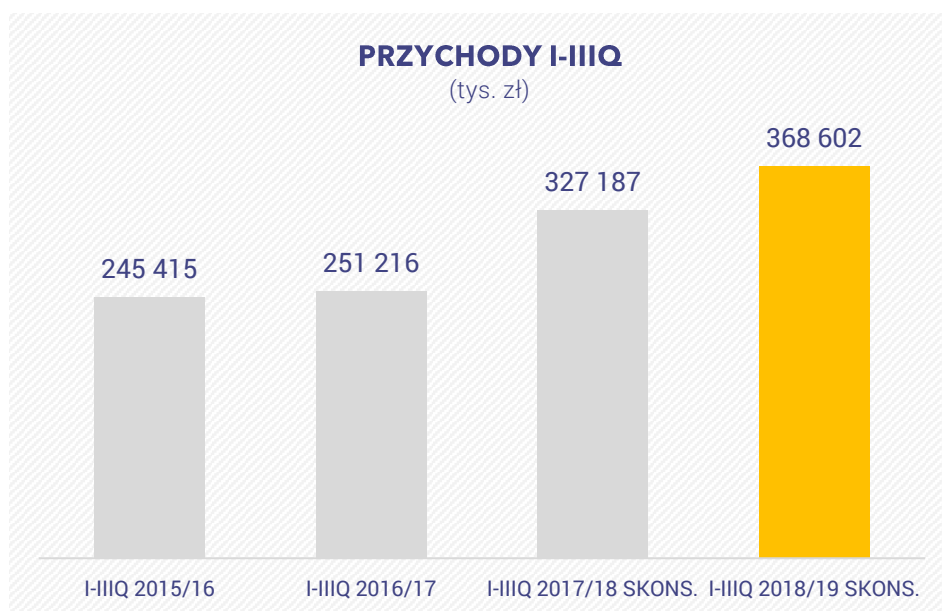


2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

2.1. 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



Skonsolidowane przychody Grupy GRODNO narastająco po III kw. 2018/19 wyniosły 368,6 mln zł, wykazując wzrost o 13% rdr. Wzrost sprzedaży w analizowanym okresie był rezultatem rozwoju Grupy, w tym: konsekwentnej rozbudowy oferty asortymentowej i usługowej, wzrostu sprzedaży spółki zależnej BARGO i konsolidacji danych spółek zależnych INEGRO oraz El-Corte (w styczniu Emitent sprzedał wszystkie posiadane udziały El-Corte, o czym informował raportem bieżącym ESPI 1/2019 w dniu 15 stycznia br.).

Jednostkowe przychody GRODNO S.A. narastająco po III kw. 2018/19 wyniosły 349,5 mln zł, co oznacza wzrost o 11% rdr.

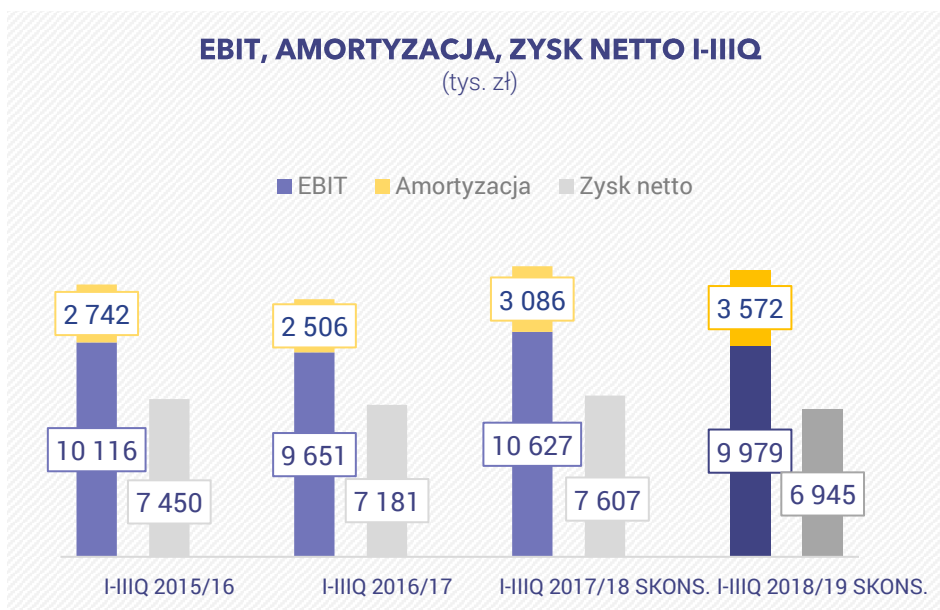
Skonsolidowane i jednostkowe przychody pozostawały pod korzystnym wpływem koniunktury w branży. Wg SHE, krajowa sprzedaż hurtowni elektrotechnicznych w okresie kwiecień-grudzień 2018 r. wzrosła o 13% rdr. Produkcja budowlano-montażowa, zgodnie z danymi GUS, rosła w tym samym okresie średnio o 19% rdr. W opinii Zarządu, kontynuacja tej tendencji pozytywnie wpłynie na sprzedaż Grupy GRODNO w najbliższych okresach.

Koszty i wyniki

Narastająco po III kw. 2018/19 koszty działalności operacyjnej Grupy wyniosły 359 mln zł i były o 13% wyższe rdr. Najwyższą pozycją kosztową była wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 299,7 mln zł, a jej wzrost o 12% był efektem wyższej sprzedaży. W analizowanym okresie Grupa koncentrowała się na optymalizacji stanów magazynowych, czego efektem były mniejsze zakupy towarów, a w rezultacie poprawa płynności finansowej.

Wartość skonsolidowanych kosztów wynagrodzeń w I-III kw. 2018/19 wyniosła 27,6 mln zł i wzrosła o 22% rdr, co było rezultatem wyższego rdr poziomu zatrudnienia, wynikającego z rozwoju w Grupie Kapitałowej. Wzrost kosztów usług obcych o 16% rdr do poziomu 14,9 mln zł wynikał z konsolidacji danych spółek zależnych oraz kosztów poniesionych z tytułu zakupu udziałów spółki Magma. Koszty amortyzacji na poziomie Grupy wyniosły w analizowanym okresie 3,6 mln zł, wykazując wzrost o 16% rdr, wynikający m. in. ze wzrostu wartości środków trwałych. Wartość pozostałych kosztów rodzajowych Grupy wyniosła 3,4 mln zł, rosnąc o 33% rdr, na co wpływ miało zwiększenie wydatków marketingowych.

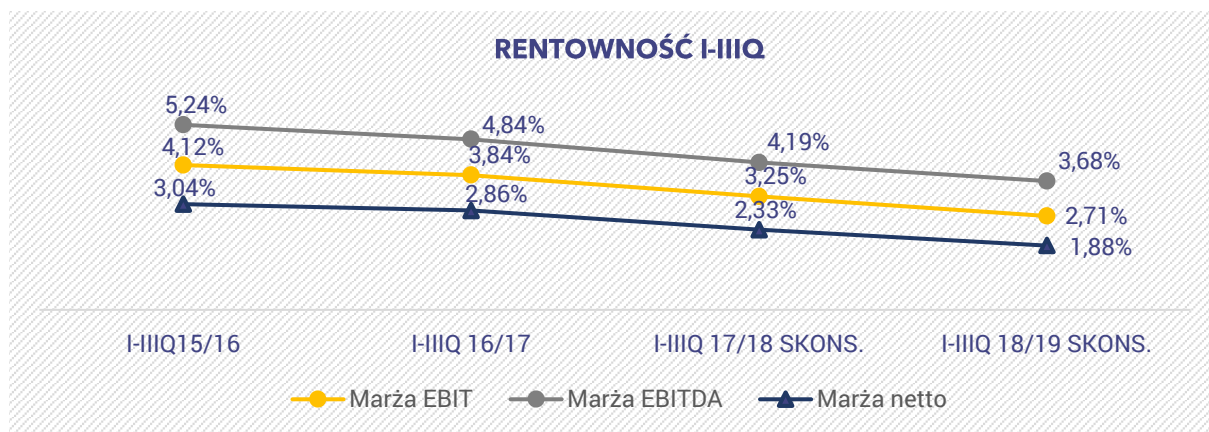
Na poziomie jednostkowym, koszty operacyjne GRODNO S.A. wyniosły w I-III kw. 2018/19 340,6 mln zł, wykazując wzrost o 12% rdr. Największym elementem kosztów była wartość sprzedanych towarów i materiałów na poziomie 290,5 mln zł, co oznacza wzrost tej pozycji o 11% rdr. Koszty wynagrodzeń wyniosły 23,4 mln zł (+18% rdr), natomiast koszty usług obcych wzrosły o 12% rdr do wartości 12,4 mln zł. Pozostałe koszty rodzajowe Emitenta w wysokości 2,9 mln zł wykazały wzrost o 29% rdr.



Narastająco po III kw. 2018/19 skonsolidowany wynik EBITDA kształtował się na poziomie 13,6 mln zł, czyli zbliżonym do analogicznego okresu przed rokiem. Zysk operacyjny EBIT wyniósł 10 mln zł (-6% rdr), natomiast zysk netto 6,9 mln zł (-9% rdr). Wpływ na spadek pozycji wynikowych miały niższe wyniki odnotowane w III kwartale roku obrotowego 2018/19, będące głównie rezultatem poniesionych kosztów w zakresie prowadzonych działań akwizycyjnych.

Zgodnie ze strategią na lata 2017-2020 r., obecnie Grupa silnie koncentruje się na zdobywaniu udziałów rynkowych, w związku z czym sprzedaż Grupy wykazuje wyższą dynamikę w stosunku do pozycji wynikowych.

Wyżej wymienione działania tj. zmniejszenie poziomu zakupu towarów i obniżenie wartości bonusów oraz wzrost kosztów akwizycji spowodowały, że w ujęciu jednostkowym, w analizowanym okresie wynik EBITDA GRODNO S.A. wyniósł 12,2 mln zł (-5% rdr), zysk operacyjny 8,9 mln zł (-11% rdr) oraz zysk netto 6,6 mln zł (-10% rdr).



Bilans

Emitent konsoliduje dane finansowe spółek zależnych BARGO, INEGRO, EL-CORTE oraz Magma od dnia 31 grudnia 2018 r. metodą pełną. W konsekwencji na ostatni dzień kwartału 2018 r. suma bilansowa Grupy GRODNO wyniosła 284,8 mln zł, wykazując wzrost o 20% w stosunku do stanu na początek roku obrotowego.

Wartość aktywów trwałych wyniosła 85 mln zł, czyli o 18% więcej wobec stanu na dzień 31 marca 2018 r. Wśród wartości niematerialnych i prawnych, o 10,8 mln zł do poziomu 17,6 mln zł (+158%) wzrosła wartość firmy. Wśród rzeczowych aktywów trwałych, o 4% do wartości 60,9 mln zł wzrosły środki trwałe, za co w dużej części odpowiadał wzrost wartości środków transportu (o 20% do wartości 9,1 mln zł).

Aktywa obrotowe Grupy na ostatni dzień analizowanego okresu osiągnęły wartość 199,8 mln zł, wykazując wzrost o 21% rdr, za który odpowiadał przede wszystkim wzrost należności krótkoterminowych od jednostek niepowiązanych (o 38% do poziomu 126,7 mln zł). W omawianym okresie o 2,2 mln zł do wartości 68,2 mln zł (-3%) spadła wartość zapasów (w tym przede wszystkim towarów), co wynikało z podjętych działań optymalizacji procesów magazynowych w spółce Grodno (weryfikacja stanów magazynowych i optymalizacja ilości). Środki pieniężne Grupy wzrosły z 0,7 mln zł na początku roku obrotowego do 3,6 mln zł na dzień 31 grudnia 2018 r. (+447%) w konsekwencji obniżenia wartości zakupu towarów.

Po stronie pasywów, o 20% do wartości 175 mln zł wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, na co w dużej części złożył się wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek niepowiązanych (o 23% do wartości 126,2 mln zł), na który złożyły się zobowiązania wobec dostawców. W kategorii zobowiązań długoterminowych, o 33% do kwoty 31 mln zł wzrosła wartość kredytów i pożyczek, co było rezultatem zaciągnięcia kredytu na akwizycję spółki Magma. O 78% do blisko 5 mln zł wzrosły inne zobowiązania długoterminowe, które związane są ze wzrostem wartości leasingów.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. wyniosła 251,1 mln zł (+10% rdr). Aktywa trwałe wyniosły 95,5 mln zł (i wzrosły o 28% w związku z nabyciem udziałów spółki Magma), natomiast aktywa obrotowe 155,6 mln zł (+2%). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 147,3 mln zł (+4%), natomiast zobowiązania długoterminowe 34,3 mln zł (+54% rdr).

Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

Podpisanie Umowy Kredytów - 20 grudnia 2018 r.

W dniu 20 grudnia 2018 roku nastąpiło podpisanie Umowy Kredytów pomiędzy: GRODNO S.A., BARGO Sp. z o.o., INEGRO Sp. z o.o. oraz Magma Sp. z o.o. („Kredytobiorcy”) a konsorcjum składającym się z Banku Millennium S.A. oraz Credit Agricole Bank Polska S.A. („Kredytodawcy”), której przedmiotem było refinansowanie dotychczasowych kredytów w innych bankach, zwiększenie finansowania w bankach konsorcjalnych oraz pozyskanie kredytu na sfinansowanie akwizycji Magma Sp. z o.o.

W wyniku zawartej umowy kredyty wynoszą:

- akwizycyjny – do kwoty 16 mln zł – w celu sfinansowania nabycia udziałów Magma sp. z o.o., udzielony na okres 8 lat,
- w rachunku bieżącym – do 32 mln zł – w celu spłaty istniejącego zadłużenia oraz finansowania bieżącej działalności, udzielony na 24 miesiące,
- inwestycyjny – do 24,1 mln zł – w celu spłaty istniejącego zadłużenia, udzielony na 8 lat,
- linia faktoringowa – do 9 mln zł – w celu spłaty istniejącego zadłużenia oraz finansowania bieżącej działalności, udzielona na 24 miesiące,
- linia gwarancyjna – do 0,5 mln zł – w celu finansowania bieżącej działalności, udzielona na 24 miesiące.

Oprocentowanie kredytów zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę ustaloną dla danego kredytu.

W opinii Zarządu po podpisaniu powyższej umowy ogólne zadłużenie Grupy Kapitałowej Emitenta pozostaje na poziomie bezpiecznym i adekwatnym dla skali prowadzonej działalności, aktualnych akwizycji i inwestycji, a także umożliwi dalszy dynamiczny rozwój i realizację strategii Emitenta.

O podpisaniu Umowy Kredytów Emitent informował raportem ESPI 21/2018 w dniu 20 grudnia 2018 r.

Zakup Magma sp. z o.o. - 27 grudnia 2018 r.

27 grudnia 2018 r. została zawarta umowa nabycia 100% udziałów Magma Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Tytuł własności do 100% udziałów Magma Sp. z o.o. przeszedł na Emitenta w dniu 28 grudnia 2018 r.

Więcej informacji nt. zakupu udziałów Magma sp. z o.o. zamieszczono w pkt. 3.1.3. niniejszego Raportu.

2.2. Zdarzenia, które miały istotny wpływ na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie oraz zdarzenia po zakończeniu prezentowanego okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

Główne czynniki, które wpłynęły na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej w analizowanym okresie zostały przedstawione w pkt. 2.1.

Zarząd oczekuje, że utrzymanie się dobrej koniunktury, która miała miejsce w 2018 r., i na którą wskazują dane SHE dot. sprzedaży hurtowni elektrotechnicznych oraz GUS dot. branży budowlano-montażowej, korzystnie wpłynie na wyniki Grupy w bieżącym roku obrotowym.

W Grupie kontynuowane są również prace modernizacyjne systemu informatycznego WMS. W lipcu 2018 r. podpisana została umowa z dostawcą – Asseco Business 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.

Sprzedaż udziałów El-Corte sp. z o.o. - 15 stycznia 2019 r.

W dniu 15 stycznia 2019 r. pomiędzy Emitentem a osobą fizyczną („Inwestor”) została zawarta Umowa Sprzedaży przez Emitenta 51% udziałów El-Corte Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, czyli wszystkich dotychczas posiadanych przez Emitenta udziałów El-Corte. Po podpisaniu umowy Emitent nie posiada udziałów El-Corte. Inwestor nie jest powiązany z Emitentem osobowo ani kapitałowo.

Więcej informacji nt. transakcji sprzedaży El-Corte zamieszczono w pkt. 3.1.3. niniejszego Raportu.

2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału

Na wyniki Emitenta i Grupy Kapitałowej w przyszłych kwartałach wpływ będą miały następujące czynniki:

- dynamika branży budowlanej;
- stopień absorpcji funduszy europejskich w ramach perspektywy unijnej 2014-2020;
- optymalizacja procesów operacyjnych wewnątrz Grupy;
- 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.

2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2018/19.

2.5. Dywidenda

18 września 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 1 kwietnia 2017 r. do 31 marca 2018 r. ZWZ postanowiło podzielić zysk netto w kwocie 7.938.715,38 zł:

- kwotę 6.092.892,06 zł przeznaczając na kapitał zapasowy;
- kwotę 1.845.823,32 zł przeznaczając na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 15.381.861 sztuk. Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję: 0,12 zł.

Dzień dywidendy Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło na 5 listopada 2018 r. Dywidenda została wypłacona 21 listopada 2018 r.

Polityka dywidendy

Zarząd Emitenta zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie 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. Zarząd zastrzega możliwość rekomendowania skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na rozwój spółki. W takim przypadku, za zgodą akcjonariuszy, dywidenda nie będzie wypłacana.

Dywidenda wypłacona w okresie ostatnich 8 latach obrotowych:

Dywidenda za r. o.	2017/18	16/17	15/16	14/15	13/14	12/13	11/12	10/11
Dzień dywidendy	05.11.18	02.11.17	02.11.16	02.11.15	05.11.14	-	05.11.12	07.10.211
Termin wypłaty	21.11.18	17.11.17	18.11.16	18.11.15	20.11.14	-	16.11.12	17.11.11
Wartość (Zł)	1.845.823	1.845.823	2.614.916	1 845 823	984 000	-	369 000	369 000
Na 1 akcję (Zł)	0,12	0,12	0,17	0,12	0,08	-	0,03	0,03

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.

3.1.1. Profil działalności

Grupa GRODNO jest dostawcą kompleksowych i unikalnych w skali kraju rozwiązań budynkowych, a także czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku.

Grupa świadczy 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 obszarów:

- 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 83 punktów handlowych (w tym 11 franczyzowych, 9 spółki zależnej BARGO i 8 spółki zależnej Magma) zlokalizowanych na terenie całej Polski. 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.

3.1.2. 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 Magma 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
Magma Sp. z o.o.	Szczecin ul. Twardowskiego 16	KRS 0000678342 REGON 811902829 NIP 9551941743	100%	100%	2 500 000

INEGRO Sp. z o.o. prowadzi projekty oraz oferuje usługi specjalistyczne w zakresie efektywności energetycznej, automatyki budynkowej i oświetleniowej. Głównym przedmiotem działalności spółki BARGO jest dystrybucja materiałów elektrotechnicznych i oświetleniowych poprzez sieć 9 oddziałów zlokalizowanych w województwie mazowieckim. Spółka Magma prowadzi sieć 8 hurtowni elektrotechnicznych, zlokalizowanych głównie w północno-zachodniej Polsce.

3.1.3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

Zakup Magma sp. z o.o. - 27 grudnia 2018 r.

27 grudnia 2018 r. została zawarta umowa nabycia 100% udziałów Magma Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie. Podpisanie umowy poprzedzone było spełnieniem wszystkich warunków przedstawionych w raporcie ESPI 20/2018 z dnia 15 grudnia 2018 r., tj. uzyskaniem zgody Prezesa UOKiK, uzyskaniem finansowania na zakup Magma Sp. z o.o. oraz spełnieniem przez sprzedających i kupującego warunków wymaganych przy tego rodzaju umowach.

Cena za 100% udziałów wynosi 20 mln zł i może być skorygowana w dół o czterokrotność różnicy pomiędzy kwotą 4,1 mln zł a wynikiem EBITDA Magma Sp. z o.o. za 2018 r. oraz m. in. o ewentualne roszczenia Emitenta wobec sprzedających z tytułu naruszeń postanowień umowy. Pierwsza część ceny za udziały w wysokości 16,0 mln zł została opłacona w dniu 28 grudnia 2018 r. Pozostałe dwie części mają zostać opłacone kolejno po 12 i 24 miesiącach od daty zawarcia umowy, przy czym ich wysokość będzie uzależniona od korekt, o których mowa powyżej. Tytuł własności do 100% udziałów Magma Sp. z o.o. przeszedł na Emitenta w dniu 28 grudnia 2018 r.

Magma Sp. z o.o. prowadzi sieć 8 hurtowni elektrotechnicznych zlokalizowanych w Szczecinie, Koszalinie, Poznaniu, Łodzi, Toruniu, Gdyni, Warszawie i Gdańsku. Przychody netto spółki za 2017 r. wyniosły 77,2 mln zł, EBIT 4,7 mln zł, EBITDA 5,0 mln zł oraz zysk netto 4,2 mln zł. Zakup Magma sp. z o.o. pozwala Emitentowi na poszerzenie sieci sprzedaży i umocnienie pozycji rynkowej, głównie w północno-zachodniej Polsce.

O podpisaniu umowy nabycia 100% udziałów Magma Sp. z o.o. Emitent informował raportem ESPI 22/2018 w dniu 27 grudnia 2018 r.

Sprzedaż udziałów El-Corte sp. z o.o. - 15 stycznia 2019 r.

15 stycznia 2019 r. pomiędzy Emitentem a osobą fizyczną została zawarta Umowa Sprzedaży przez Emitenta 51% udziałów El-Corte Sp. z o.o. z siedzibą w Rybniku, czyli wszystkich dotychczas posiadanych przez Emitenta udziałów El-Corte. Przeniesienie własności udziałów na kupującego nastąpiło w dniu podpisania umowy sprzedaży. Po

podpisaniu umowy GRODNO S.A. nie posiada udziałów El-Corte. Kupujący nie jest powiązany z Emitentem osobowo ani kapitałowo.

Cena sprzedanych udziałów wynosi 375 tys. zł. Pierwsza transza w wysokości 200 tys. zł została zapłacona przez kupującego w dniu 15 stycznia 2019 r. Druga transza w wysokości 100 tys. zł zostanie zapłacona do 31 marca 2019 r., natomiast trzecia transza w wysokości 75 tys. zł do 30 czerwca 2019 r.

El-Corte posiada zadłużenie wobec GRODNO S.A., wynikające m. in. z tytułu zakupu materiałów elektrotechnicznych, powstałe w ramach dotychczasowej współpracy handlowej pomiędzy El-Corte a Emitentem. Na mocy umowy o współpracy handlowej zawartej w dniu 15 stycznia 2019 r., El-Corte oraz GRODNO S.A. postanowiły, że w 2019 r. będą kontynuować współpracę handlową polegającą na zakupie przez El-Corte od Emitenta artykułów elektrycznych.

Ponadto na mocy zawartej umowy sprzedaży ustalono prawo pierwszeństwa Grodno S.A. do nabycia udziałów El-Corte, w przypadku gdyby kupujący zamierzał zbyć posiadane udziały osobie trzeciej niebędącej wspólnikiem El-Corte.

O transakcji sprzedaży udziałów El-Corte Zarząd GRODNO S.A. informował raportem bieżącym ESPI 1/2019 w dniu 15 stycznia 2019 r.

W okresie objętym Raportem i po tym okresie nie wystąpiły inne okoliczności mogące spowodować skutki w postaci zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

3.1.4. Strategia Grupy Kapitałowej

Strategią Grupy GRODNO na lata 2017-2020 jest dalsza budowa pozycji 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 nowo utworzonych 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 zakłada wzrost liczby pozycji w ofercie 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 fotowoltaicznych. 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 kanału B2B 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 inżynieryjno-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-inżynieryjnego, skupionego na kompleksowości oferowanych rozwiązań. Grupa zamierza rozwijać własny, indywidualny model biznesu, łączący kompetencje handlowców oraz kadry inżynieryjno-projektowej. Dostęp do nowych grup Klientów zapewnić ma jednocześnie poszerzanie oferty asortymentowej.

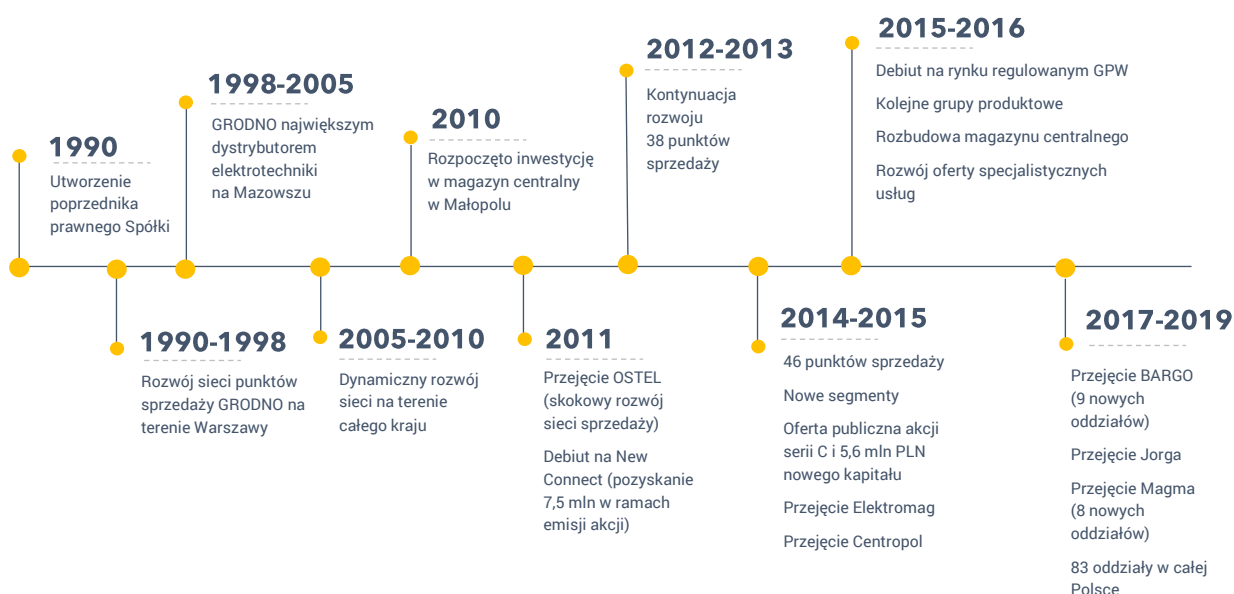
Przedstawione powyżej informacje i strategiczne kierunki rozwoju Grupy GRODNO, w tym w szczególności wartości liczbowe, nie stanowią prognozy wyników finansowych.

3.2. Jednostka dominująca

3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne



NAZWA (FIRMA)	Grodno Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Polska
SIEDZIBA	Michałów-Grabina
ADRES	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 Zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 10 000 000 akcji imiennych serii A
- 2 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 1 881 861 akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

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 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, 2017/2018.

3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

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

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

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 członków, wybieranych na trzyletnią kadencję.

21 sierpnia 2018 r. rezygnacje z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki złożyli Panowie Dariusz Skłodowski oraz Marcin Woźniak. 18 września 2018 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały o powołaniu do składu Rady Nadzorczej Pani Beaty Pniewskiej-Prokop i Pani Elżbiety Serwińskiej.

Skład Rady Nadzorczej na 30 września 2018 r. i na dzień publikacji Raportu:

- Szczepan Czyczerski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Filipowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Romuald Wojtkowiak – Członek Rady Nadzorczej,
- Beata Pniewska-Prokop – Członek Rady Nadzorczej,
- Elżbieta Serwińska – Członek Rady Nadzorczej.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

3.2.3. 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 grudnia 2018 r.:

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%		25 381 861	100,00%	

Stan 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
Jacek Bieniak	2 500 000	16,25%	+ 2 500 000	2 500 000	9,85%	+ 2 500 000
Trigon TFI	918 516	5,97%	- 2 418 955	918 516	3,62%	- 2 418 955
Pozostali	1 855 506	12,06%	- 81 045	1 855 506	7,31%	- 81 045
Razem	15 381 861	100,00%		25 381 861	100,00%	

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego.

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
Szczepan Czyczerski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Beata Pniewska-Prokop	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian
Elżbieta Serwińska	Członek Rady Nadzorczej	0	0,00%	Bez zmian

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowniczych.

Informacja o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

3.2.4. Zatrudnienie

Zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia:

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
31.12.2018	433	422	8	3
31.12.2017	422	416	6	0

Zatrudnienie na umowę o pracę według pełnionych funkcji w Spółce.

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.12.2018	86	53	287
31.12.2017	83	53	280

Wzrost zatrudnienia rdr jest wynikiem wzrostu liczby oddziałów na terenie kraju. 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, INEGRO i Magma na dzień publikacji Raportu wynosi **553 osoby**.

4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

Grupa GRODNO w liczbach



429 MLN ZŁ

Przychody Grupy
2017/18



500+

Dostawcy



26 500 m²

Powierzchnia
magazynowa



86 MLN ZŁ

Kapitalizacja



50 000+

Faktury/miesiąc



28

Grupy produktowe



30.000+

Klienci na rok



51

Serwery



25 MWp

Zainstalowanej mocy
PV



553

Pracownicy



35 000

Produkty w
magazynie



10 000+ km

Wizyty handlowe



500+

Wysyłki
dziennie

Członkostwo w organizacjach



4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO

Grupa GRODNO jest dostawcą kompleksowych i unikalnych w skali kraju rozwiązań budynkowych, a także czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku.

Grupa świadczy 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 (m. in. firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów). Głównym profilem działalności Grupy jest zapewnienie inwestorowi kompleksowych rozwiązań prądowych do każdego typu obiektu budowlanego.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć obszarów:



4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 83 punkty handlowe (w tym 11 franczyzowych, 9 punktów spółki zależnej BARGO i 8 Magma) zlokalizowanych na terenie całej Polski. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopoli (woj. mazowieckie). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty w marce własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- Kable,
- Przewody,
- Aparatura łączeniowa i rozdzielcza,
- Oprawy oświetleniowe,
- Źródła światła,
- Osprzęt instalacyjny,
- Narzędzia elektrotechniczne,

- HVAC,
- Zasilacze,
- Akcesoria (złączki, opaski kablowe, itp.),
- Zabezpieczenia, systemy niskoprądowe.

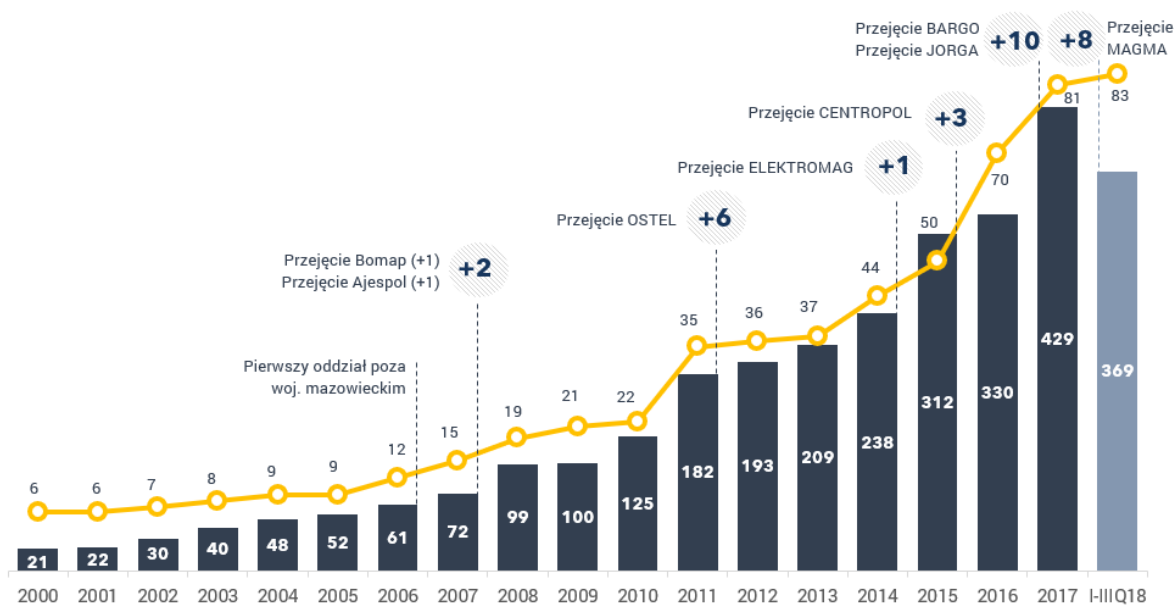
Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje ono czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji 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.



83
oddziały

- 55 Własne punkty sprzedaży
- 11 Punkty franczyzowe
- 9 Punkty BARGO
- 8 Punkty Magma

ROZWÓJ SIECI GRODNO

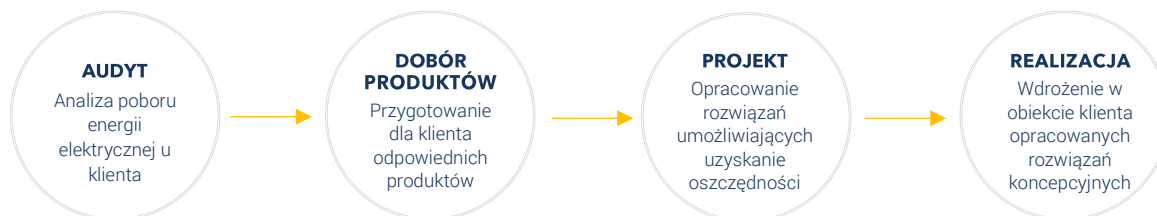


4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

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 każdego typu obiektu budowlanego. Możliwość świadczenia tak specjalistycznych usług jest efektem budowanego przez lata know-how w zakresie oświetlenia.

MODEL USŁUGI



USŁUGI AUDYTOWE

Audyty energetyczne

Głównym celem tej usługi jest wskazanie możliwości obniżenia zużycia energii u 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 opraw oświetleniowych na nowoczesne i bardziej efektywne rozwiązania technologiczne, np. LED.

Inżynieria oświetleniowa

Celem tej usługi jest opracowanie projektów oświetleniowych (w tym także iluminacji budynków) na bazie specjalistycznego oprogramowania oraz wdrożenie rozwiązań sterowania systemami oświetleniowymi. W zakres inżynierii oświetleniowej wchodzi również usługi polegające na doborze oświetlenia do określonych warunków pracy, spełniającego normy oświetleniowe.

Pozostałe

Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez GRODNO to m.in.:

- Doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
- Doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
- Konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,
- Obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna,
- Zbiórka zużytych źródeł światła i baterii przeznaczonych do utylizacji.

4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

GRODNO oferuje doboru asortymentu i jego sprzedaży, a także doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w punktach sprzedaży 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 zużycia 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

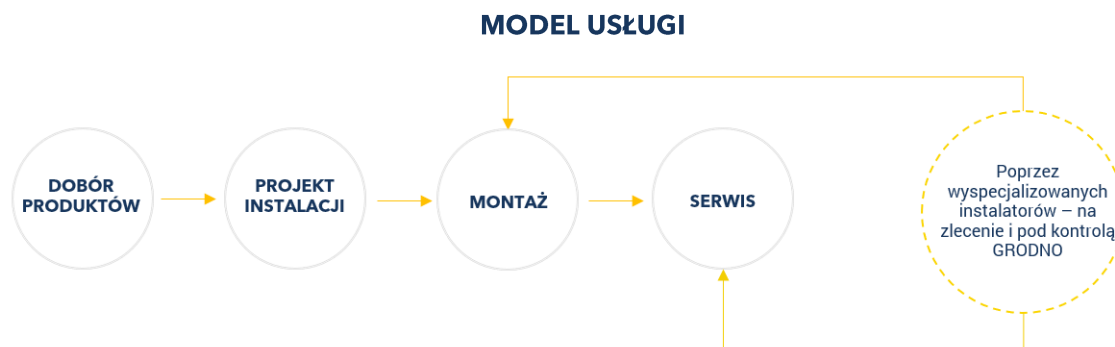


GRODNO dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od doboru komponentów i projektu instalacji, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

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 marki YORK.

Poza asortymentem, Emitent oferuje pełne doradztwo techniczne w tym obszarze. 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

Grupa GRODNO 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 Grupy GRODNO według grup klientów (dane skonsolidowane w tys. zł):

Grupa Klientów	I-IIIQ 18/19		I-IIIQ 17/18		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	196 549	53,3%	177 119	54,1%	11,0%
Indywidualni	16 323	4,4%	14 722	4,5%	10,9%
Dystrybucja	77 392	21,0%	66 091	20,2%	17,1%
Przemysł	43 190	11,7%	35 460	10,8%	21,8%
Utrzymanie ruchu	35 148	9,5%	33 795	10,3%	4,0%
Suma	368 602	100%	327 187	100%	12,7%

Kluczowymi dostawcami Grupy GRODNO są producenci materiałów elektrotechnicznych i sprzętu oświetleniowego 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 Poland Sp. z o.o.** – producent źródeł światła, sprzętu i zaawansowanych rozwiązań oświetleniowych przeznaczonych do wszystkich segmentów rynku, zarówno wewnątrz, jak 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 elementów i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym.
- **Hager** – producent elementów do rozwiązań z zakresu rozdziału energii, automatyki budynku, osprzętu elektroinstalacyjnego oraz systemów prowadzenia przewodów.
- **ES-System S.A.** – 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, w niewielkim stopniu może wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach produktowych, a tym samym na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

4.3. Skrócona informacja o wynikach finansowych za lata obrotowe 2012/13 - 2017/18

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

(tys. zł)	2017/18 SKONS.*	2017/18 JEDN.	2016/17 SKONS.*	2016/17 JEDN.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Przychody ze sprzedaży	429 480	413 093	330 788	326 720	312 022	237 994	208 920	193 086
Zysk z działalności operacyjnej	12 210	11 255	11 458	11 708	12 307	8 834	6 328	2 552
Zysk brutto	10 672	9 948	10 371	10 635	11 341	7 660	5 148	772
Zysk netto	8 436	7 939	8 238	8 502	9 018	6 086	4 123	550
Amortyzacja	4 219	3 836	3 384	3 360	3 580	3 984	3 365	3 795
EBITDA	16 430	15 091	14 842	15 068	15 887	12 818	9 694	6 347
Przepływy z dział. operacyjnej	9 057	7 921	-500	10 203	1 267	7 131	5 944	4 684
Przepływy pien. z dział. inwest.	-11 627	-7 631	-9 654	-17 583	-5 224	-8 280	-3 418	-5 535
Przepływy pien. z dział. finansowej	1 893	-1 047	9 946	7 129	2 117	3 995	-2 120	857
Aktywa trwałe	71 806	74 456	64 540	71 976	50 524	45 371	38 744	36 530
Aktywa obrotowe	165 619	153 092	136 690	121 907	111 790	95 435	73 699	64 552
Aktywa razem	237 425	227 548	201 230	193 882	162 313	140 807	112 443	101 082
Zobowiązania krótkoterminowe	146 339	141 087	118 887	111 693	95 654	85 506	67 736	60 317
Zobowiązania długoterminowe	26 230	22 201	23 890	23 812	14 804	15 064	14 777	15 010
Kapitał własny	63 255	62 893	56 536	56 800	50 913	39 185	28 940	24 818
Śr. pieniężne i inne aktywa pien.	655	532	1 333	1 290	1 541	3 382	536	130



5. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

W analizowanym okresie nie toczyły się istotne postępowania przed 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.

5.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

Informacje o poręczeniach Emitenta przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 12.2.2.

Poza wymienionymi w Sprawozdaniu Finansowym informacjami, u Emitenta ani jednostkach od niego zależnych nie występują poręczenia i gwarancje udzielone łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączną wartość można uznać za znaczącą.

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

W okresie objętym raportem Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

5.4. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dot. GRODNO S.A. oraz Grupy GRODNO, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółki Grupy Emitenta.