



GRODNO S.A.

Skonsolidowany Raport za I kw. 2018/19

9 sierpnia 2018 r.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze
i Inwestorzy,

przekazuję Państwu raport obejmujący działania Grupy za I kwartał roku obrotowego 2018/19, w którym kolejny raz wykazaliśmy dynamiczny wzrost skali działalności i skutecznie realizowaliśmy przyjętą strategię.

W analizowanym okresie skonsolidowane przychody Grupy GRODNO wyniosły 110,6 mln zł i był to najlepszy sprzedażowo I kwartał w historii naszej działalności. Rezultat ten oznacza również wzrost o 20% wobec analogicznego okresu przed rokiem, na który wpłynęła konsekwentna rozbudowa oferty asortymentowej i usługowej, a także stały rozwój Grupy Kapitałowej. Dziś na naszą ogólnopolską sieć sprzedaży składa się już 81 punktów handlowych wobec 70 przed rokiem i zakładamy, że liczba ta będzie stopniowo wzrastać w kolejnych kwartałach.

W I kwartale Grupa wykazała poprawę na poziomie pozycji wyników, co potwierdza nasze wcześniejsze założenia. Skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 2,2 mln zł (+17% rdr), zysk operacyjny 1,1 mln zł (+14% rdr), natomiast zysk netto 0,6 mln zł (+28% rdr). Na wzrost tych pozycji wpłynęły dobre wyniki spółek zależnych BARGO i El-Corte, udanie włączonych do Grupy w 2017 r. Ich skuteczna integracja potwierdza wysokie kompetencje GRODNO w budowaniu silnej pozycji Grupy na konkurencyjnym rynku rozwiązań elektrotechnicznych poprzez akwizycje.

W bieżącym roku obrotowym kontynuujemy działania związane z realizacją strategii na lata 2017-2020, zakładając m. in. dalszą rozbudowę sieci sprzedaży, a także rozwój oferty asortymentowej i kompleksowych usług inżynierskich. Dużo uwagi poświęcamy również perspektywnym rozwiązaniom z zakresu automatyki budynkowej oraz technologiom opartym o przetwarzanie danych i cyfryzację. Dynamicznie rozwijamy też internetowe kanały sprzedaży B2B i B2C, zakładając że do 2020 r. powinny generować 35% sprzedaży Grupy.

Obecnie realizacji naszych planów sprzyja dobra koniunktura gospodarcza oraz w branży budowlano-montażowej, która zgodnie z naszymi założeniami, powinna nam towarzyszyć również w perspektywie najbliższych kwartałów. W przypadku utrzymania się korzystnych warunków rynkowych, oczekujemy dalszego dynamicznego rozwoju Grupy i wejścia do grona trzech największych podmiotów z branży do 2020 r.

Dziękuję Państwu za zainteresowanie Grupą GRODNO oraz okazywane nam zaufanie. 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 okresie oraz zdarzenia po zakończeniu okresu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	10
2.3. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału	11
2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych.....	11
3. PODSTAWOWE INFORMACJE	12
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.....	12
3.1.1. Profil działalności	12
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	12
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej.....	14
3.2. Jednostka dominująca.....	16
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	16
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	17
3.2.3. Akcjonariat	18
3.2.4. Zatrudnienie.....	19
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI	20
4.1. Podstawowa działalność Grupy GRODNO	21
4.1.1. Dystrybucja	21
4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia	22
4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu	23
4.1.4. Fotowoltaika	24
4.1.5. Klimatyzacja (HVAC – Heating, Ventilating, Air Conditioning)	24

4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy	25
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	25
4.3. Skrócona informacja o wynikach finansowych za lata obrotowe 2012/13 – 2017/18	26
5. POZOSTAŁE INFORMACJE.....	27
5.1. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	27
5.2. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	27
5.3. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	27
5.4. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	28

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Skonsolidowane dane finansowe*

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

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	IQ 2018/19 (tys. zł)	IQ 2017/18 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018/19 (tys. EUR)	IQ 2017/18 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	110 645	91 851	20,5%	25 728	21 840	17,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 296	1 021	26,9%	301	243	24,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 086	952	14,1%	253	226	11,6%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	812	563	44,2%	189	134	41,0%
Zysk (strata) brutto	812	563	44,2%	189	134	41,0%
Zysk (strata) netto	572	447	28,0%	133	106	25,2%
EBITDA	2 232	1 902	17,4%	519	452	14,8%
Amortyzacja	1 146	950	20,6%	266	226	18,0%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2018 (tys. zł)	31.03.2018 (tys. zł)	dynamika	30.06.2018 (tys. EUR)	31.03.2018 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	72 332	71 806	0,7%	16 584	17 062	-2,8%
Aktywa obrotowe	183 504	165 619	10,8%	42 073	39 353	6,9%
Aktywa razem	255 836	237 425	7,8%	58 656	56 416	4,0%
Należności długoterminowe	303	315	-3,8%	69	75	-7,2%
Należności krótkoterminowe	103 784	92 456	12,3%	23 795	21 969	8,3%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 626	655	148,2%	373	156	139,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	163 936	146 339	12,0%	37 586	34 772	8,1%
Zobowiązania długoterminowe	25 848	26 230	-1,5%	5 926	6 233	-4,9%
Zobowiązania razem	191 952	174 170	10,2%	44 010	41 385	6,3%
Kapitał własny	63 884	63 255	1,0%	14 647	15 030	-2,5%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	IQ 2018/19 (tys. zł)	IQ 2017/18 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018/19 (tys. EUR)	IQ 2017/18 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	2 797	-402	-794,9%	650	-96	-779,5%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	170	-834	-120,4%	40	-198	-120,0%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-1 996	807	-347,4%	-464	192	-341,9%
Przepływy pieniężne netto razem	971	-430	-325,8%	226	-102	-320,9%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	971	-430	-325,8%	226	-102	-320,9%
Środki pieniężne na początek okresu	655	1 333	-50,8%	152	317	-51,9%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 626	903	80,2%	378	215	76,2%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IQ 2018/19 (tys. zł)	IQ 2017/18 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018/19 (tys. EUR)	IQ 2017/18 (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	63 884	56 983	12,1%	14 647	13 540	8,2%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	IQ 2018/19 (tys. zł)	IQ 2017/18 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018/19 (tys. EUR)	IQ 2017/18 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	104 827	89 573	17,0%	24 375	21 298	14,4%
Zysk (strata) ze sprzedaży	736	930	-20,9%	171	221	-22,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	615	900	-31,7%	143	214	-33,2%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	400	529	-24,3%	93	126	-25,9%
Zysk (strata) brutto	400	529	-24,3%	93	126	-25,9%
Zysk (strata) netto	301	413	-27,0%	70	98	-28,6%
EBITDA	1 640	1 812	-9,5%	381	431	-11,5%
Amortyzacja	1 024	912	12,3%	238	217	9,8%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30.06.2018 (tys. zł)	31.03.2018 (tys. zł)	dynamika	30.06.2018 (tys. EUR)	31.03.2018 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	75 098	74 456	0,9%	17 218	17 692	-2,7%
Aktywa obrotowe	170 197	153 092	11,2%	39 022	36 377	7,3%
Aktywa razem	245 295	227 548	7,8%	56 240	54 069	4,0%
Należności długoterminowe	276	288	-4,2%	63	68	-7,5%
Należności krótkoterminowe	102 034	91 578	11,4%	23 394	21 760	7,5%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 031	532	93,8%	236	126	87,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	158 262	141 087	12,2%	36 285	33 524	8,2%
Zobowiązania długoterminowe	21 916	22 201	-1,3%	5 025	5 275	-4,7%
Zobowiązania razem	182 100	164 655	10,6%	41 751	39 124	6,7%
Kapitał własny	63 195	62 893	0,5%	14 489	14 944	-3,0%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	IQ 2018/19 (tys. zł)	IQ 2017/18 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018/19 (tys. EUR)	IQ 2017/18 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	1 707	-968	-276,4%	397	-230	-272,5%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	111	-840	-113,3%	26	-200	-113,0%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-1 319	1 201	-209,9%	-307	286	-207,5%
Przepływy pieniężne netto razem	499	-607	-182,2%	116	-144	-180,4%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	499	-607	-182,2%	116	-144	-180,4%
Środki pieniężne na początek okresu	532	1 290	-58,8%	124	307	-59,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 031	682	51,0%	240	162	47,7%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	IQ 2018/19 (tys. zł)	IQ 2017/18 (tys. zł)	dynamika	IQ 2018/19 (tys. EUR)	IQ 2017/18 (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	63 195	57 213	10,5%	14 489	13 595	6,6%

Wybrane dane finansowe przeliczono na euro 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 euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 30.06.2018 wynosił 1 EUR – 4,3616 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 euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2018 – 30.06.2018 wynosił 1 EUR – 4,3005 PLN; kurs średni w okresie 01.04.2017 – 30.06.2017 wynosił 1 EUR – 4,2057 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	
	IQ 2018/19	IQ 2017/18	IQ 2018/19	IQ 2017/18
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	1,17%	1,11%	0,70%	1,04%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	0,98%	1,04%	0,59%	1,00%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,02%	2,07%	1,56%	2,02%
Wskaźnik rentowności netto	0,52%	0,49%	0,29%	0,46%
Wskaźnik rentowności aktywów	0,22%	0,21%	0,12%	0,20%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,12	1,13	1,08	1,08
Wskaźnik płynności szybkiej	0,65	0,64	0,66	0,66
Wskaźnik zadłużenia	0,75	0,73	0,74	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,00	2,71	2,88	2,62
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,40	0,41	0,35	0,41
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,24	1,23	1,13	1,11
Wskaźnik rotacji należności (dni)	77	78	71	74
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	90	87	92	86
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	59	64	53	53
Cykl konwersji gotówki (dni)	46	55	32	42

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

DEFINICJE

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

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

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

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

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto / aktywa

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik płynności szybkiej = (aktywa obrotowe - zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

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

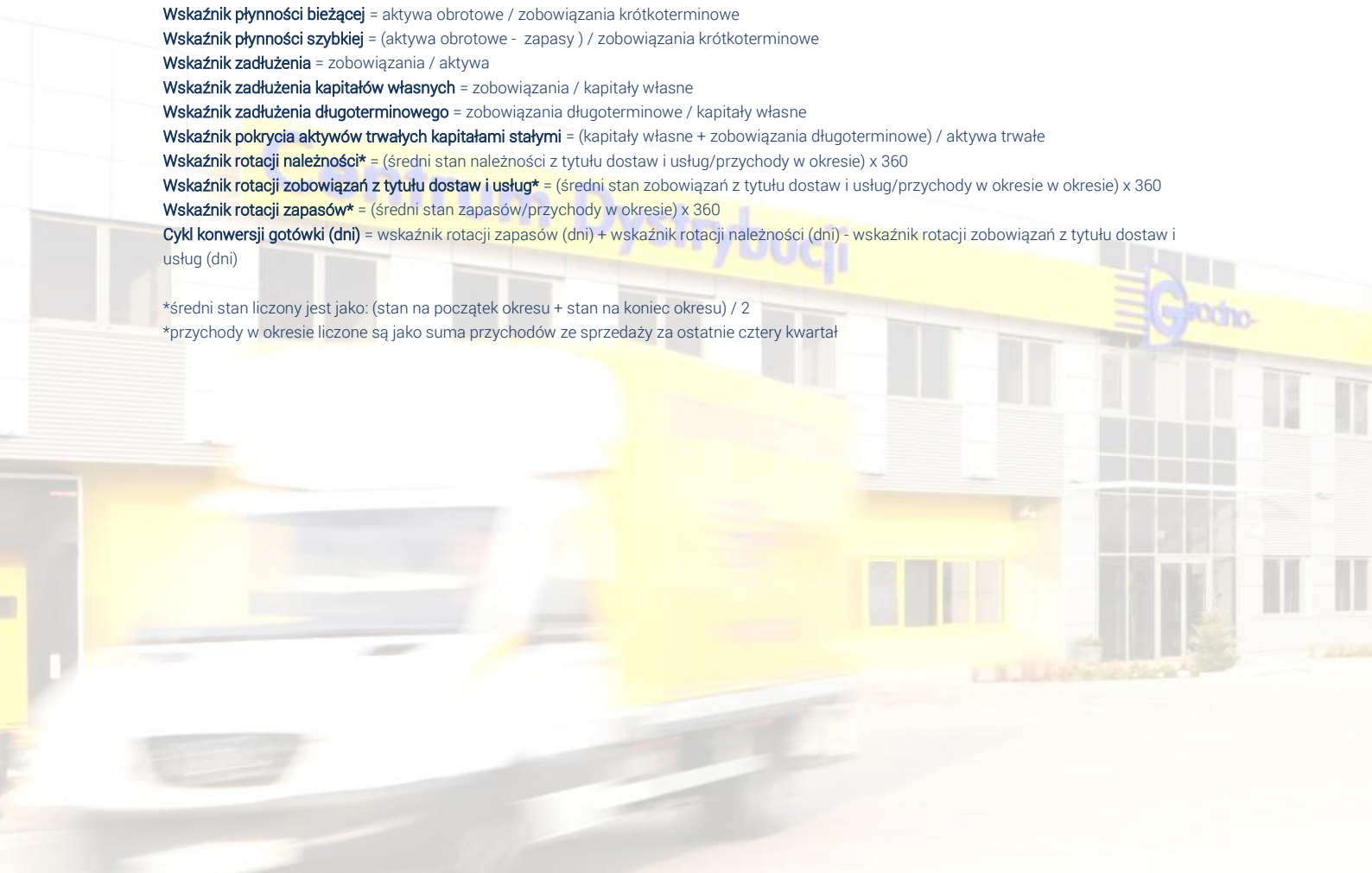
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług* = (średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie w okresie) x 360

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

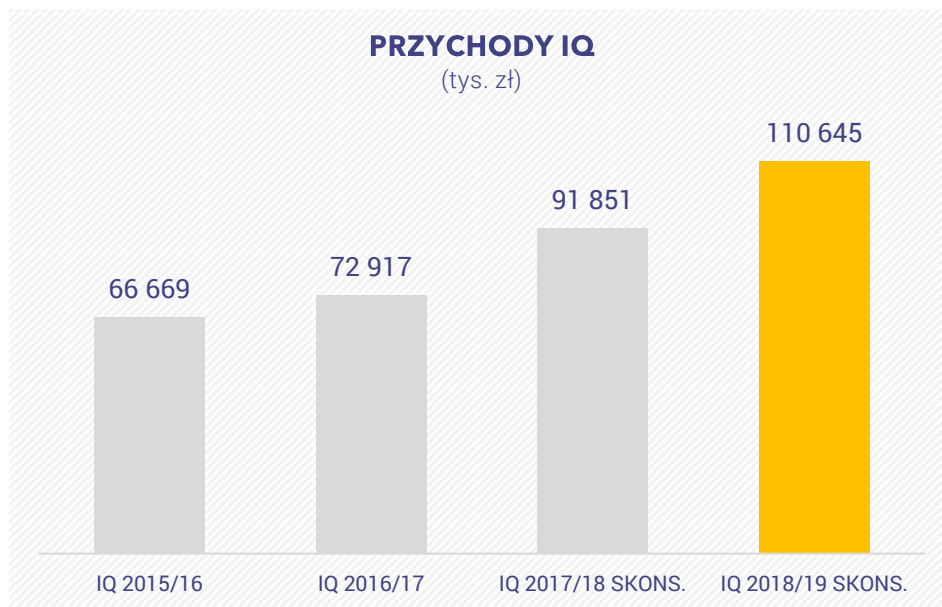


2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

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 w I kw. 2018/19 wyniosły 110,6 mln zł, wykazując wzrost o 20% rdr. Na zwiększenie sprzedaży wpłynęła konsekwentna rozbudowa oferty asortymentowej i usługowej, a także rozwój Grupy Kapitałowej, w tym wzrost sprzedaży BARGO oraz konsolidacja wyników spółek zależnych El-Corte i INEGRO. Emitent konsoliduje wyniki BARGO metodą pełną od IV kw. roku obrotowego 2016/17, El-Corte oraz INEGRO metodą pełną począwszy od III kw. roku obrotowego 2017/18. Konsolidacją objęte są wyniki INEGRO za okres od 1 kwietnia 2017 r. oraz wyniki El-Corte Sp. z o.o. od momentu utworzenia spółki 1 lipca 2017 r.

Jednostkowe przychody GRODNO S.A. w I kw. 2018/19 wyniosły 104,8 mln zł, co oznacza wzrost o 17% rdr.

Skonsolidowane i jednostkowe przychody pozostawały pod korzystnym wpływem produkcji budowlano-montażowej, która wg GUS w kwietniu 2018 r. wzrosła o 19,7% rdr, w maju o 20,8% rdr, natomiast w czerwcu o 24,7% rdr. W opinii Spółki, kontynuacja tej tendencji korzystnie wpłynie na sprzedaż Grupy GRODNO w bieżącym roku.

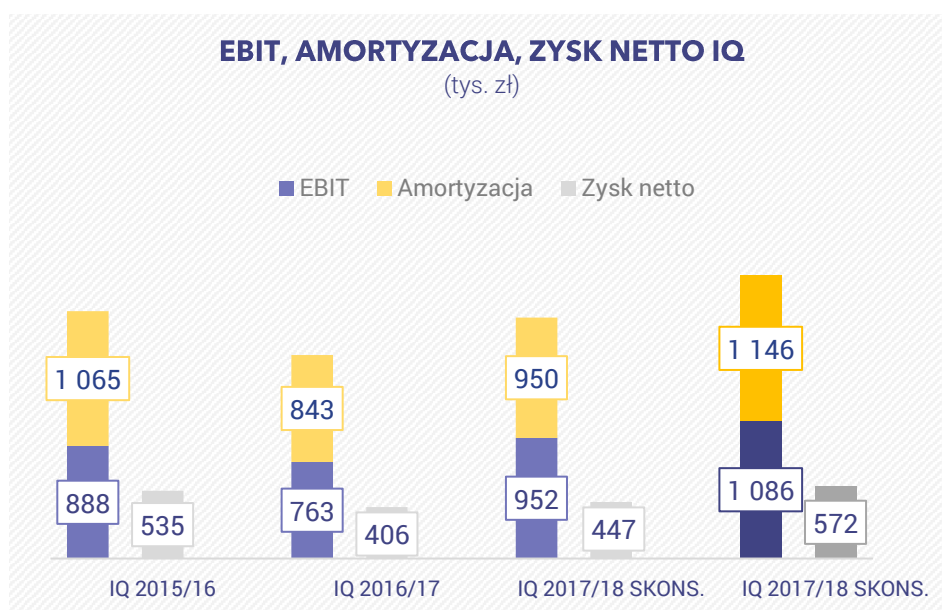
Koszty

W I kw. 2018/19 koszty operacyjne na poziomie skonsolidowanym wyniosły 109,3 mln zł, co oznacza wzrost o 20% rdr. Za największą część kosztów operacyjnych odpowiadała wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca 90,8 mln zł, której wzrost o 21% rdr związany był z wyższą sprzedażą. Drugim największym elementem

były wynagrodzenia, które wyniosły 8,6 mln zł, a ich wzrost o 21% rdr był rezultatem wyższej liczby etatów rdr. Koszty usług obcych wzrosły o 11% rdr do wartości 4,4 mln zł, co wynikało z konsolidacji danych spółek zależnych. Koszty amortyzacji na poziomie skonsolidowanym wyniosły 1,1 mln zł, wykazując wzrost o 21% rdr, na który złożyły się zakupy środków trwałych w wyniku powiększenia Grupy Kapitałowej. O 84% do wartości 1,2 mln zł wzrosły pozostałe koszty rodzajowe, co również było efektem konsolidacji.

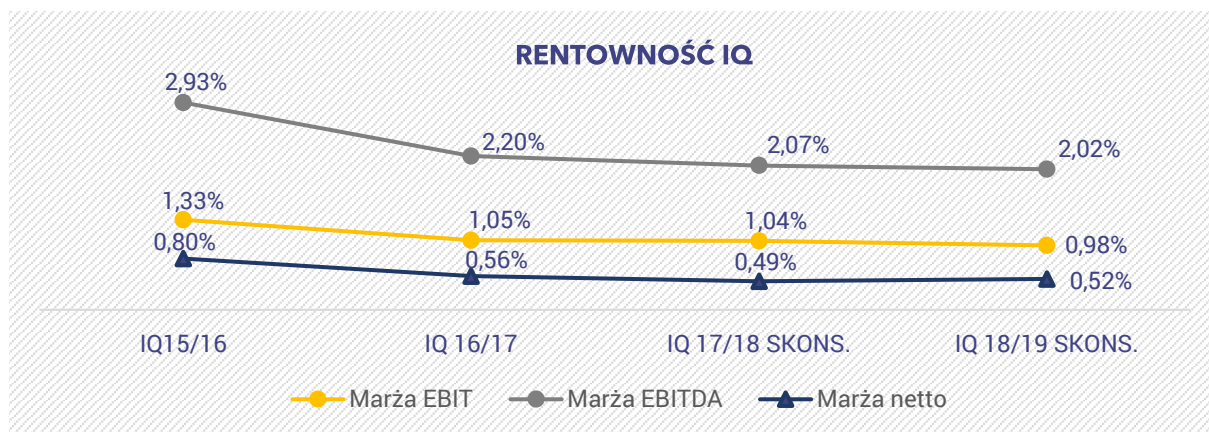
Na poziomie jednostkowym, koszty operacyjne GRODNO S.A. wyniosły w I kw. 2018/19 104,1 mln zł, wykazując wzrost o 17% rdr. Najwyższą część tych kosztów stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów na poziomie 88,1 mln zł (+18% rdr). Koszty wynagrodzeń wyniosły 7,5 mln zł (+18% rdr), natomiast koszty amortyzacji wzrosły o 12% rdr do poziomu 1,0 mln zł. O 11% rdr do wartości 3,8 mln zł wzrosły koszty usług obcych.

Wyniki



W I kw. 2018/19 skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 2,2 mln zł, czyli o 17% więcej rdr. Zysk operacyjny EBIT ukształtował się na poziomie 1,1 mln zł (+14% rdr), natomiast zysk netto 0,6 mln zł (+28% rdr). Na wzrost skonsolidowanych pozycji wynikowych wpłynęły dobre wyniki spółek zależnych BARGO i El-Corte, które są zgodne z założeniami Zarządu. Wzrost skonsolidowanych wyników potwierdza duże kompetencje Emitenta w konsolidacji rynku oraz budowaniu mocnej pozycji Grupy Kapitałowej.

W ujęciu jednostkowym, GRODNO S.A. odnotowało zysk EBITDA 1,6 mln zł (-10% rdr), zysk operacyjny na poziomie 0,6 mln zł (-32% rdr) oraz zysk netto 0,3 mln zł (-27% rdr). Spadek pozycji wynikowych na poziomie jednostkowym jest efektem odseparowania działalności usługowo-inżynierskiej z GRODNO S.A. do spółki zależnej INEGRO.



Bilans

Na dzień 30 czerwca 2018 r. suma bilansowa Grupy GRODNO wyniosła 255,8 mln zł, co oznacza wzrost o 8% w stosunku do stanu na początek roku obrotowego.

Aktywa trwałe Grupy wyniosły 72,3 mln zł i kształtowały się na zbliżonym poziomie do stanu na początek roku obrotowego. Aktywa obrotowe osiągnęły wartość 183,5 mln zł, wykazując wzrost o 11%, za który odpowiadała głównie wzrost stanu towarów (o 9% do 76,7 mln zł) oraz należności krótkoterminowych od jednostek niepowiązanych (o 12% do poziomu 103,3 mln zł). Środki pieniężne Grupy wzrosły z 0,7 mln zł na początku roku do 1,6 mln zł na dzień 30 czerwca 2018 r. (+148% rdr).

Po stronie pasywów, o 12% do wartości 163,9 mln zł wzrosły zobowiązania krótkoterminowe, na co duży wpływ miał wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek niepowiązanych (o 18% do wielkości 121,7 mln zł), na który złożyły się zobowiązania wobec dostawców. W kategorii zobowiązań długoterminowych, o 4% do 22,3 mln zł spadła wartość kredytów i pożyczek natomiast o 21% do 3,3 mln zł wzrosły inne zobowiązania długoterminowe z tytułu wzrostu wartości leasingów. Ponadto o 40% do 2,0 mln zł zostały zwiększone rezerwy na zobowiązania, co związane było przede wszystkim z wyższą o 0,6 mln zł (56%) rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wyniosła 1,6 mln zł.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. wyniosła 245,3 mln zł (+8%). Aktywa trwałe wyniosły 75,1 mln zł (+1%), natomiast aktywa obrotowe 170,2 mln zł. Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 158,3 mln zł (+12%), natomiast zobowiązania długoterminowe 21,9 mln zł (-1%).

Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

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

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

Spółka oczekuje, że utrzymanie się dobrej koniunktury w branży, szczególnie w warunkach zauważalnego przesunięcia cyklu koniunkturalnego wobec danych 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.

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;
- rozwój sprzedaży w spółce El-Corte.

2.4. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych

Emitent nie publikował prognoz na rok obrotowy 2018/19.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.

3.1.1. Profil działalności

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

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

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

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

Na przestrzeni kilkunastu lat sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi, który był możliwy dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych, jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B poprzedzającej debiut spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect oraz emisji akcji serii C i D poprzedzających debiut na rynku regulowanym GPW.

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 El-Corte Sp. z o.o.

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

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

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

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

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



- Hurtownia elektrotechniczna (9 oddziałów)



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



- Hurtownia elektrotechniczna (5 oddziałów)

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

W okresie objętym Raportem nie wystąpiły 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.

3.1.3. 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 nowoutworzonych spółkach zależnych,
 - rozwój modelu franczyzowego, rozpoczętego w 2015 r. Model oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom na realizację celów biznesowych w ramach Grupy GRODNO,
 - uruchamianie nowych oddziałów własnych.
2. Rozwój oferty asortymentowej. Grupa GRODNO posiada w magazynach 35 tys. pozycji magazynowych. Wraz z rozwojem sieci dystrybucji, Zarząd planuje wzrost dostępność produktów o 10% rocznie.

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

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

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

- **Klimatyzacja, wentylacja i pompy ciepła.** Oferta GRODNO obejmuje systemy typu Split oraz VRF wraz z układami automatyki i sterowania, zapewniające kompleksową obsługę klienta biznesowego oraz indywidualnego. W ramach tego segmentu Grupa oferuje również pełne doradztwo techniczne, w tym specjalistyczne audyty energetyczne. Obszar ten odpowiada obecnie za ok. 1,5% sprzedaży Grupy. Celem Zarządu jest zwiększenie udziału tego obszaru w skonsolidowanych przychodach do 3%.
 - **Automatyka budynkowa, nowe technologie, gromadzenie, przetwarzanie danych.** Zarząd pragnie wykorzystać potencjał zachodzących zmian technologicznych, budując kompetencje Grupy GRODNO w perspektywicznych kierunkach opartych na cyfryzacji i digitalizacji oferowanych produktów.
3. Rozwój usług w zakresie audytów, projektowania, wykonywania i serwisu. Zarząd zakłada wzrost obszaru kompleksowych rozwiązań z obecnych 24% do 40% udziału w skonsolidowanych przychodach do 2020 r. Bardzo ważnym elementem tych zmian jest podnoszenie wiedzy technicznej handlowców, dalsze zwiększanie kompetencji inżyniersko-technicznych wewnątrz organizacji, natomiast w zakresie wykonawstwa – wykorzystanie zasobów, wiedzy i kompetencji klientów Grupy GRODNO.
 4. Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji. Strategia Grupy zakłada intensywny rozwój kanału B2B. Zgodnie z założeniami Zarządu, do 2020 r. sprzedaż za pośrednictwem 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 inżyniersko-technicznej, a także na nowoczesnych narzędziach informatycznych, umożliwiających efektywną obsługę klientów.

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

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

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 Sadowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na datę bilansową i dzień publikacji raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 15.381.861 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym:

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

Wszystkie akcje zostały opłacone.

12 lutego 2018 r. NWZ GRODNO S.A. podjęło uchwałę zmieniającą statut Spółki poprzez ustanowienie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 1.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 10.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł/akcję w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego. Celem zmiany statutu Spółki jest uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższenia kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób.

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

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

Na stronie internetowej 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 uchwały 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. W dniu 26 września 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwały w sprawie powołania Członków Rady Nadzorczej na trzyletnią wspólną kadencję:

- 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,

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 30 czerwca 2018 r. oraz na dzień publikacji Raportu:

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

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące 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. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

Informacje o 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

Stan zatrudnienia w GRODNO S.A. na dzień 30 czerwca 2018 r. wyniósł 429 osób. Wzrost zatrudnienia o 27 osób r.d. jest wynikiem wzrostu liczby oddziałów Spółki na terenie kraju oraz potrzeby zatrudnienia wykwalifikowanych pracowników do obsługi klienta. W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
30.06.2018	429	422	7	0
30.06.2017	402	396	5	1

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

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
30.06.2018	82	55	285
30.06.2017	78	47	271

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 (49 osób), El-Corte (26 osób) i INEGRO (2 osoby), na dzień publikacji Raportu wynosi 506 osób.

4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

Grupa GRODNO w liczbach



429 MLN ZŁ

Przychody Grupy
2017/18



500+

Dostawcy



26 500 m²

Powierzchnia
magazynowa



138 MLN ZŁ

Kapitalizacja



50 000+

Faktury/miesiąc



28

Grupy produktowe



30.000+

Klienci na rok



51

Serwery



7 MW

Zainstalowanej mocy
PV



506

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



4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 81 punktów handlowych (w tym 11 franczyzowych, 9 punktów spółki zależnej BARGO i 5 El-Corte) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m.in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopolu (woj. mazowieckie). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

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

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

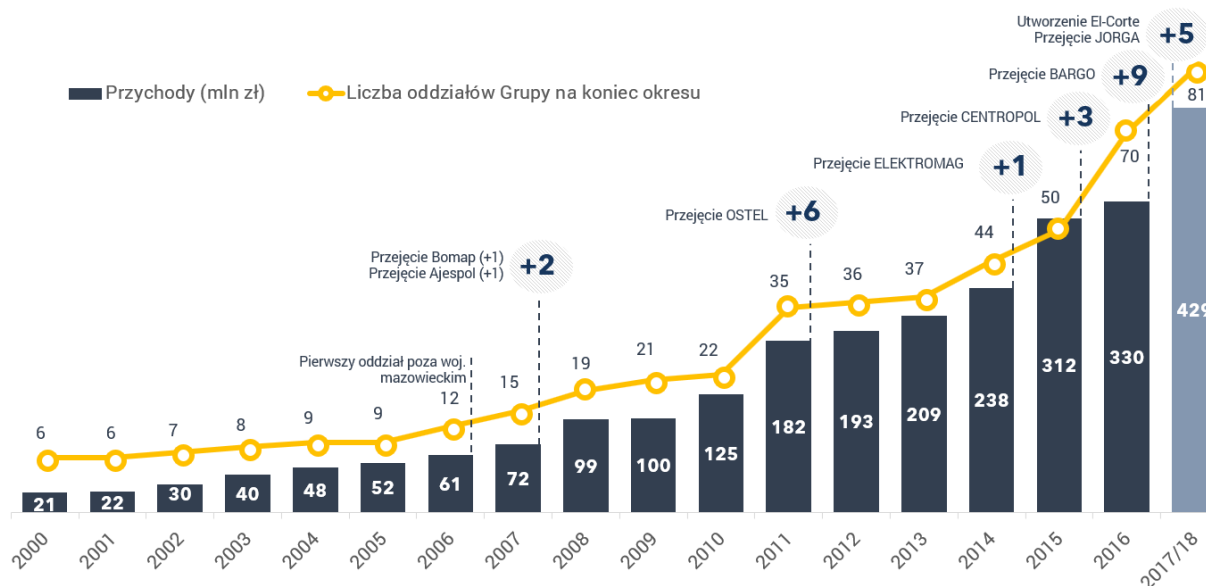
Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje ono czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji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



81
oddziałów

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

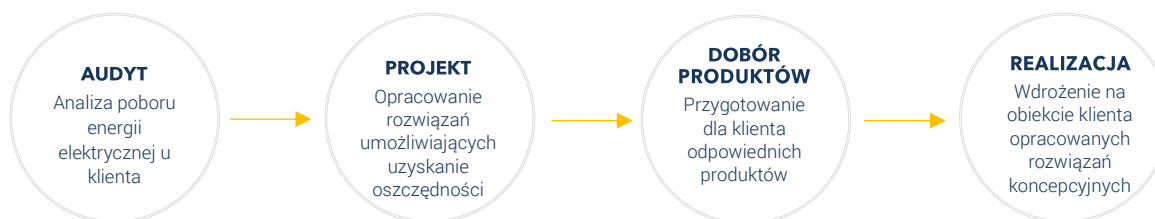
ROZWÓJ SIECI GRODNO



4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

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

MODEL USŁUGI



USŁUGI AUDYTOWE

Audyty energetyczne

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

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

Audyt oświetleniowy

Celem audytu jest wskazanie klientom potencjalnych oszczędności poprzez wymianę zastosowanych źródeł światła i/lub oprav oświetleniowych na nowoczesne i bardziej efektywne rozwiązania technologiczne, np. LED.

Inżynieria oświetleniowa

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

Pozostałe

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

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

4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

GRODNO oferuje usługi sprzedaży i doboru asortymentu oraz doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w 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 konsumpcji energii oraz przygotować się do wymogów polityki ochrony środowiska. Ponadto Grupa oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

4.1.4. Fotowoltaika

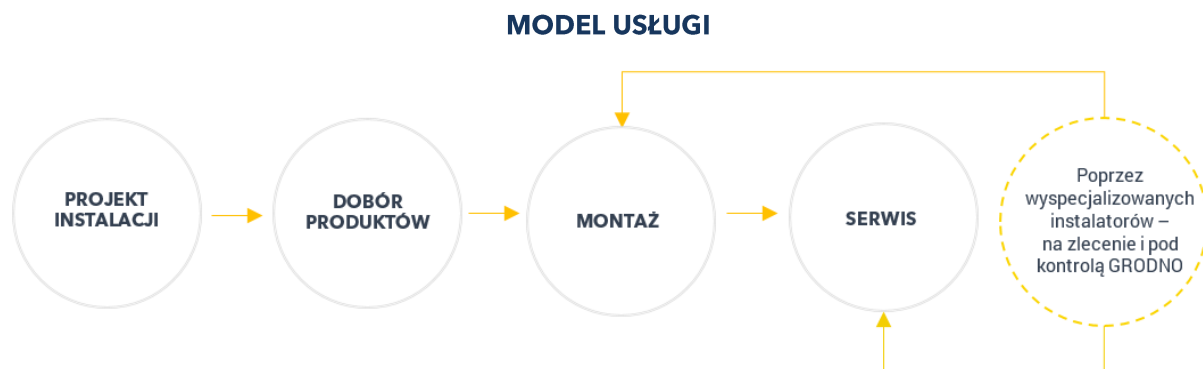


GRODNO dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

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

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

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



4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy

Spółka poszerza gamę oferowanych produktów, dążąc do kompleksowej obsługi swoich klientów. Segment zabezpieczeń i niskich prądów obejmuje elementy systemów alarmowych, kontroli dostępu, osprzętu systemów zabezpieczeń oraz zabezpieczeń przeciwpożarowych. Do oferty asortymentowej Emitenta w tym obszarze należą:

- Centrale alarmowe,
- Sygnalizatory, czujniki,
- Stacje monitorujące,
- Sterowniki radiowe,
- Dzielniki ekranu oraz zasilacze buforowe.

4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

Emitent prowadzi działalność na krajowym rynku. Odbiorcami oferowanych produktów i usług są wykonawcy (zarówno drobni instalatorzy jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne), redystrybutorzy (mniejsze hurtownie oraz sklepy) oraz obiekty wielkopowierzchniowe (duże sklepy, magazyny, sieci handlowe, biurowce), zakłady przemysłowe oraz odbiorcy indywidualni. Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. Żaden z odbiorców nie posiadał istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy GRODNO według grup klientów (dane skonsolidowane w tys. zł):

Grupa Klientów	IQ 2018/19		IQ 2017/18		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	58 485	53%	46 799	52%	25%
Indywidualni	5 151	5%	5 192	5%	-1%
Dystrybucja	22 891	21%	18 175	20%	26%
Przemysł	14 069	13%	11 247	12%	25%
Utrzymanie ruchu	10 049	9%	10 438	12%	-4%
Suma	110 645	100%	91 851	100%	20%

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

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

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

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

(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

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



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

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport okresowy oraz do dnia publikacji raportu okresowego Emitent, ani jednostka od niego zależna, nie udzielił poręczeń kredytu lub pożyczki, ani nie udzielił gwarancji 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.