



SKONSOLIDOWANY RAPORT
GRODNO S.A.
I-IIIQ 2017/18

14 LUTEGO 2018 R.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

przekazuję Państwu raport obejmujący działania Grupy GRODNO w pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/18. Były to dla nas bardzo aktywne miesiące, w których istotnie rozwinęliśmy skalę biznesu, a także umocniliśmy pozycję rynkową, co znalazło odzwierciedlenie w odnotowanych wynikach.

Skonsolidowane przychody Grupy GRODNO wyniosły 327,2 tys. zł, czyli o 30% więcej wobec jednostkowych przychodów GRODNO S.A. w analogicznym okresie ub.r. Zysk operacyjny Grupy po trzech kw. br. ukształtował się na poziomie 10,6 mln zł (+10% rdr) EBITDA 13,7 mln zł (+13% rdr), z kolei zysk netto 7,6 mln zł (+6% rdr). Warto także zaznaczyć, że sam III kw. w którym odnotowaliśmy 131 mln zł przychodów okazał się najlepszym pod kątem sprzedaży kwartałem w historii naszego przedsiębiorstwa.

Duży wpływ na osiągnięte przychody miała przypadająca na 2017 r. poprawa koniunktury w branży budowlano-montażowej, która wg. danych GUS była wyższa o 12,1% wobec 2016 r., kiedy to notowała spadek o 14,1%. Z uwagi na obserwowane przesunięcie sytuacji rynkowej wobec prezentowanych danych, oczekujemy że dobra koniunktura przełoży się także na stopniowy wzrost marż w najbliższych kwartałach.

Poza sytuacją rynkową, na wyniki Grupy wpłynął konsekwentny rozwój oferty rozwiązań i artykułów, a także wzrost liczby oddziałów. Grupa GRODNO to dziś 80 punktów sprzedaży zlokalizowanych w całej Polsce (wobec 66 po III kw. ub. r.), w tym 9 oddziałów spółki zależnej BARGO na Mazowszu, 5 punktów El-Corte oraz 10 placówek w modelu franczyzowym, który planujemy dalej rozwijać.

Bieżący rok obrotowy jest pierwszym rokiem, w którym Spółka działa w ramach Grupy Kapitałowej. Przedstawiane skonsolidowane dane finansowe uwzględniają działalność spółki BARGO, którą przejęliśmy w lutym 2017 r. i którą to transakcję ostatecznie rozliczyliśmy 12 lutego br. Kolejna, 7 już, udana akwizycja potwierdza naszą zdolność do konsolidacji rynku i skutecznej integracji przejmowanych przedsiębiorstw. Jest to jeden ze strategicznych obszarów naszego rozwoju, w którym z pewnością w dalszym ciągu będziemy aktywni.

W najbliższych kwartałach planujemy dalsze, konsekwentne umacnianie pozycji rynkowej GRODNO w oparciu o założenia przewidziane strategią na lata 2017-2020. Obok rozwoju sieci dystrybucji, zakłada ona przede wszystkim rozwój i dążenie do zapewniania jak najbardziej kompleksowej oferty artykułów i rozwiązań, również z uwzględnieniem potencjału dzisiejszych zmian technologicznych i budowie kompetencji m. in. w kierunkach opartych na cyfryzacji i digitalizacji oferowanych produktów. Stawiamy także na intensywny rozwój kanałów sprzedaży internetowej B2B i B2C, pracując nad wygodą i szybkością procesu składania zamówień. Oczekujemy, że udział handlu elektronicznego w przychodach Grupy będzie stopniowo wzrastał.

Dobre wyniki finansowe oraz wieloletni, stabilny rozwój działalności potwierdzają naszą mocną pozycję rynkową i już dziś stawiają nas w czołówce krajowych dostawców kompleksowych rozwiązań i artykułów elektrotechnicznych. Spodziewamy się, że kontynuacja korzystnych tendencji w sprzyjających warunkach gospodarczych umożliwi nam wejście do grona trzech największych podmiotów z branży do 2020 r.

Dziękuję za zainteresowanie naszym przedsiębiorstwem oraz okazywane nam zaufanie. Zapraszam do dalszego śledzenia losów Grupy GRODNO, a także lektury niniejszego 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	11
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.....	12
2.5. Dywidenda	12
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	13
3.1. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.....	13
3.1.1. Profil działalności	13
3.1.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	13
3.1.3. Strategia Grupy Kapitałowej.....	15
3.2. Jednostka dominująca	17
3.2.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	17
3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	18
3.2.3. Akcjonariat	19
3.2.4. Zatrudnienie.....	20
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI.....	21
4.1. Podstawowa działalność Grupy Grodno.....	22
4.1.1. Dystrybucja	22
4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia	24
4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu	25
4.1.4. Fotowoltaika	25
4.1.5. Klimatyzacja (HVAC – Heating, Ventilating, Air Conditioning)	25

4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy	26
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	26
4.3. Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata obrotowe 2012/13 – 2016/17	27
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	29
5.1. Wskazanie 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*

*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.). Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodnio S.A. za I-III kw. roku obrotowego 2016/17.

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	I-IIIQ 2017/18 (tys. zł)	I-IIIQ 2016/17 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017/18 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	327 187	251 216	30,2%	77 351	57 325	34,9%
Zysk (strata) na sprzedaży	10 608	9 241	14,8%	2 508	2 109	18,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 627	9 651	10,1%	2 512	2 202	14,1%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	9 540	8 917	7,0%	2 255	2 035	10,8%
Zysk (strata) brutto	9 540	8 917	7,0%	2 255	2 035	10,8%
Zysk (strata) netto	7 607	7 181	5,9%	1 798	1 639	9,8%
EBITDA	13 713	12 157	12,8%	3 242	2 774	16,9%
Amortyzacja	3 086	2 506	23,1%	730	572	27,6%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2017 (tys. zł)	31.03.2017 (tys. zł)	dynamika	31.12.2017 (tys. EUR)	31.03.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	72 431	64 540	12,2%	17 366	15 295	13,5%
Aktywa obrotowe	186 572	136 690	36,5%	44 732	32 393	38,1%
Aktywa razem	259 002	201 230	28,7%	62 097	47 687	30,2%
Należności długoterminowe	312	231	35,4%	75	55	37,0%
Należności krótkoterminowe	116 309	73 448	58,4%	27 886	17 406	60,2%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 706	1 333	28,0%	409	316	29,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	166 968	118 887	40,4%	40 032	28 174	42,1%
Zobowiązania długoterminowe	27 679	23 890	15,9%	6 636	5 661	17,2%
Zobowiązania razem	196 590	144 694	35,9%	47 134	34 289	37,5%
Kapitał własny	62 413	56 536	10,4%	14 964	13 398	11,7%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-IIIQ 2017/18 (tys. zł)	I-IIIQ 2016/17 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017/18 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	6 611	7 674	-13,8%	1 563	1 751	-10,7%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-5 922	-6 338	-6,6%	-1 400	-1 446	-3,2%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-316	-1 545	-79,6%	-75	-353	-78,8%
Przepływy pieniężne netto razem	373	-209	-279,0%	88	-48	-285,4%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	373	-209	-279,0%	88	-48	-285,4%
Środki pieniężne na początek okresu	1 333	1 541	-13,5%	315	352	-10,4%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 706	1 333	28,0%	403	304	32,6%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I-IIIQ 2017/18 (tys. zł)	I-IIIQ 2016/17 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017/18 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	56 536	50 913	11,0%	13 398	11 928	12,3%
Kapitał własny na koniec okresu	62 413	55 479	12,5%	14 964	12 540	19,3%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	I-IIIQ 2017/18 (tys. zł)	I-IIIQ 2016/17 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017/18 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	314 151	251 216	25,1%	74 269	57 325	29,6%
Zysk (strata) na sprzedaży	9 912	9 241	7,3%	2 343	2 109	11,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 997	9 651	3,6%	2 363	2 202	7,3%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	9 077	8 917	1,8%	2 146	2 035	5,5%
Zysk (strata) brutto	9 077	8 917	1,8%	2 146	2 035	5,5%
Zysk (strata) netto	7 292	7 181	1,5%	1 724	1 639	5,2%
EBITDA	12 825	12 157	5,5%	3 032	2 774	9,3%
Amortyzacja	2 828	2 506	12,8%	669	572	16,9%

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2017 (tys. zł)	31.03.2017 (tys. zł)	dynamika	31.12.2017 (tys. EUR)	31.03.2017 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	75 155	71 976	4,4%	18 019	17 057	5,6%
Aktywa obrotowe	172 146	121 907	41,2%	41 273	28 889	42,9%
Aktywa razem	247 301	193 882	27,6%	59 292	45 946	29,0%
Należności długoterminowe	285	231	23,6%	68	55	25,0%
Należności krótkoterminowe	113 092	70 095	61,3%	27 115	16 611	63,2%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 190	1 290	-7,7%	285	306	-6,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	160 130	111 693	43,4%	38 392	26 469	45,0%
Zobowiązania długoterminowe	23 264	23 812	-2,3%	5 578	5 643	-1,2%
Zobowiązania razem	185 055	137 083	35,0%	44 368	32 486	36,6%
Kapitał własny	62 246	56 800	9,6%	14 924	13 460	10,9%

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	I-IIIQ 2017/18 (tys. zł)	I-IIIQ 2016/17 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017/18 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	5 919	7 674	-22,9%	1 399	1 751	-20,1%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-2 134	-6 338	-66,3%	-505	-1 446	-65,1%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	-3 885	-1 545	151,5%	-919	-353	160,5%
Przepływy pieniężne netto razem	-100	-209	-52,2%	-24	-48	-50,5%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-100	-209	-52,2%	-24	-48	-50,5%
Środki pieniężne na początek okresu	1 290	1 541	-16,3%	305	352	-13,3%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 190	1 333	-10,7%	281	304	-7,5%

SPRAWOZDANE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	I-IIIQ 2017/18 (tys. zł)	I-IIIQ 2016/17 (tys. zł)	dynamika	I-IIIQ 2017/18 (tys. EUR)	I-IIIQ 2016/17 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	56 800	50 913	11,6%	13 460	11 928	12,8%
Kapitał własny na koniec okresu	62 246	55 479	12,2%	14 924	12 540	19,0%

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

- poszczególne pozycje bilansu oraz pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 31.12.2017 wyniósł 1 EUR – 4,1709 PLN; kurs na dzień 31.03.2017 wyniósł 1 EUR – 4,2198 PLN)
- poszczególne pozycje sprawozdania rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2017 – 31.12.2017 wyniósł 1 EUR – 4,2299 PLN; kurs średni w okresie 01.04.2016 – 31.12.2016 wyniósł 1 EUR – 4,3823 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-IIIQ 2017/18	I-IIIQ 2017/18	I-IIIQ 2016/17
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	3,24%	3,16%	3,68%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,25%	3,18%	3,84%
Wskaźnik rentowności EBITDA	4,19%	4,08%	4,84%
Wskaźnik rentowności netto	2,33%	2,32%	2,86%
Wskaźnik rentowności aktywów	2,94%	2,95%	3,88%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,12	1,08	1,17
Wskaźnik płynności szybkiej	0,71	0,72	0,73
Wskaźnik zadłużenia	0,76	0,75	0,70
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	3,15	2,97	2,34
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,44	0,37	0,32
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,24	1,14	1,30
Wskaźnik rotacji należności (dni)	83	78	78
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	89	90	84
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	57	49	55
Cykl konwersji gotówki (dni)	51	38	48

*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.). Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodno S.A. za I-III kw. roku obrotowego 2016/17.

DEFINICJE

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

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

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

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

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto / aktywa

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

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

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

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

Wskaźnik rotacji zapasów* = (średni stan zapasów/przychody w okresie) x 360

Cykl konwersji gotówki (dni) = wskaźnik rotacji zapasów (dni) + wskaźnik rotacji należności (dni) - wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)

*Średni stan liczony jest jako: (stan na początek okresu + stan na koniec okresu) / 2

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

2. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

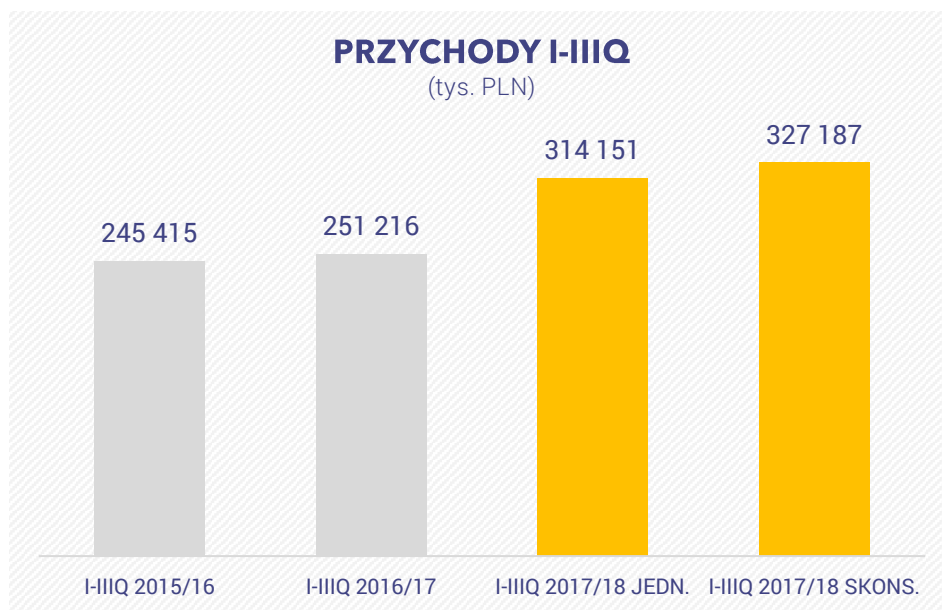
2.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej

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

Dane finansowe BARGO Sp. z o.o. konsolidowane są metodą pełną od IV kw. roku obrotowego 2016/17. Dane El-Corte Sp. z o.o. oraz INEGRO Sp. z o.o. Emitent konsoliduje metodą pełną począwszy o 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.

Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodno S.A. za I-III kw. roku obrotowego 2016/17.

Przychody



Skonsolidowane przychody Grupy GRODNO w okresie I-III kw. 2017/18 wyniosły 327 187 tys. zł, wykazując wzrost o 30% rdr. Na zwiększenie sprzedaży wpłynął rozwój sieci oddziałów dzięki wspomnianej powyżej konsolidacji BARGO, INEGRO oraz El-Corte. Przychody Grupy pozostawały również pod wpływem korzystnej koniunktury branży budowlano-montażowej, która wg GUS w 2017 r. wykazała wzrost o 12,1% rdr. Jednostkowe przychody GRODNO S.A. wyniosły w I-III kw. br. r. o. 314 151 tys. PLN, co oznacza wzrost o 25% rdr.

Skonsolidowane przychody za sam III kw. 2017/18 (październik-grudzień) wyniosły 131 347 tys. zł (+41% rdr), natomiast jednostkowe 124 082 tys. zł (+33% rdr), co oznacza, że był to najlepszy pod względem sprzedaży kwartał GRODNO S.A.

Koszty

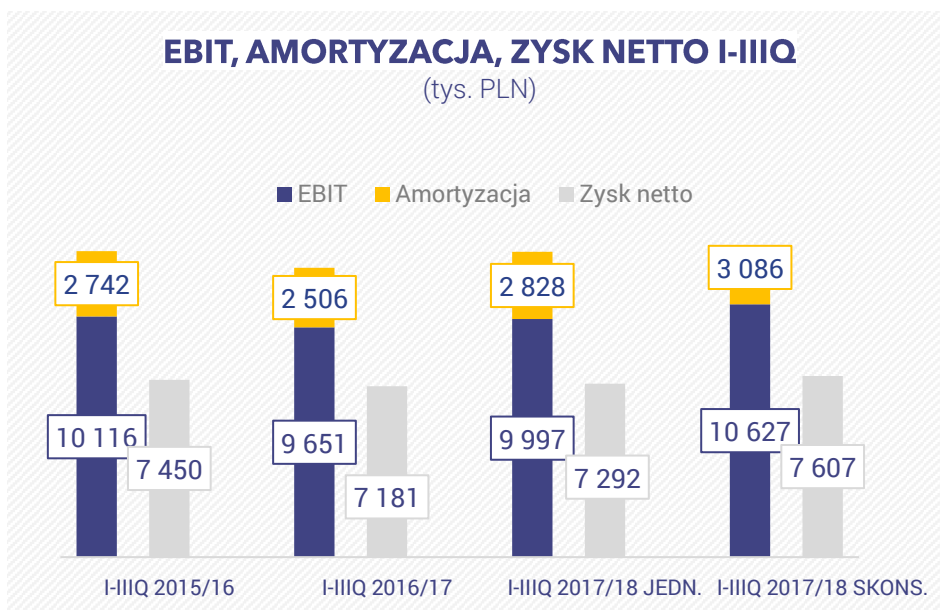
W I-III kw. 2017/18 koszty operacyjne na poziomie skonsolidowanym wyniosły 327 187 tys. zł, co oznacza wzrost o 30% rdr. Za największą część kosztów operacyjnych odpowiadała wartość sprzedanych towarów i materiałów wynosząca 266 900 tys. zł (+32% rdr). Drugim największym elementem były wynagrodzenia, które wyniosły 22 629 tys. zł (+17% rdr) – wzrost tej pozycji był rezultatem wzrostu liczby etatów w wyniku konsolidacji operacyjnej i finansowej spółek zależnych. Koszty usług obcych wzrosły o 45% rdr do wartości 12 818 tys. zł, co wynikało w części z wydatków na usługi informatyczne, czynsze i usługi transportowe w spółce Grodno, a także z konsolidacji kosztów spółek zależnych. Koszty amortyzacji na poziomie skonsolidowanym wyniosły 3 086 tys. zł, wykazując wzrost o 23% rdr, na który złożyły się zakupy środków trwałych w wyniku powiększenia Grupy Kapitałowej.

W samym III kw. 2017/18 skonsolidowane koszty operacyjne wyniosły 123 564 tys. zł (+44% rdr). Wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła w tym okresie o 46% do kwoty 105 046 tys. zł. Wynagrodzenia wyniosły 8 679 tys. zł, a na ich wzrost o 32% rdr wpłynęła większa liczba etatów związana z włączeniem spółki BARGO i El-Corte. Amortyzacja w III kw. wyniosła 1 152 tys. zł, wykazując wzrost o 39% rdr, na który wpłynęła konsolidacja BARGO.

Na poziomie jednostkowym, koszty operacyjne GRODNO S.A. wyniosły w I-III kw. 304 239 tys. zł, wykazując wzrost o 26% rdr. Najwyższą część tych kosztów stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów na poziomie 260 753 tys. zł (+29% rdr). Wynagrodzenia kształtowały się na zbliżonym poziomie w stosunku do analogicznego okresu przed rokiem i wyniosły 19 827 tys. zł (+3% rdr), z kolei koszty amortyzacji wzrosły o 13% rdr do poziomu 2 828 tys. zł. O 25% rdr do wartości 11 067 tys. zł wzrosły koszty usług obcych, które w znacznym stopniu obejmują koszty transportu i usługi IT.

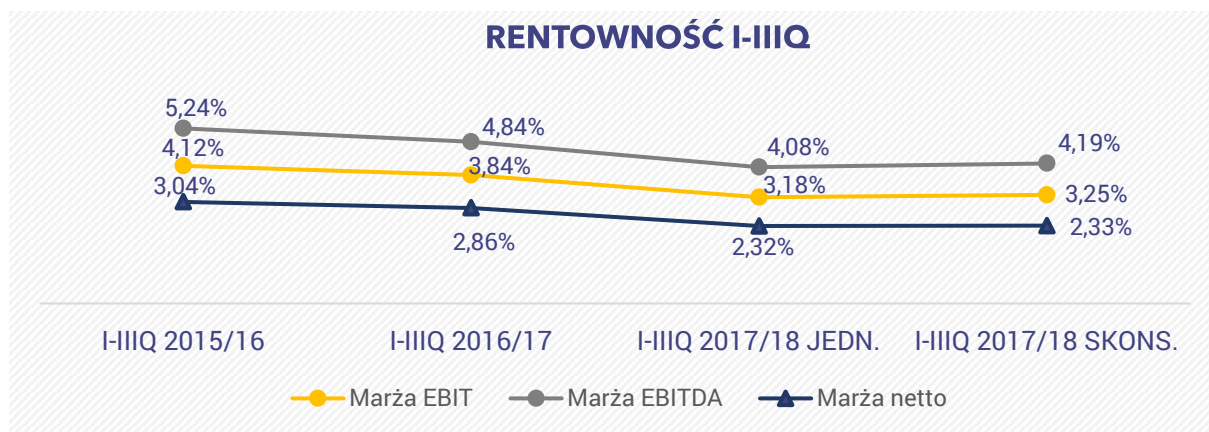
W samym III kw. br. r.o. jednostkowe koszty operacyjne wyniosły 116 907 tys. zł, wykazując wzrost o 36% rdr, w tym o 40% rdr do wartości 101 012 tys. zł wzrosła wartość sprzedanych towarów i materiałów. Wynagrodzenia wzrosły o 12% rdr do kwoty 7 395 tys. zł, natomiast koszty usług obcych o 31% rdr do wartości 4 092 tys. zł

Wyniki



W I-III kw. 2017/18 skonsolidowany wynik EBITDA wyniósł 13 713 tys. zł, czyli o 13% więcej rdr. Zysk operacyjny EBIT ukształtował się na poziomie 10 627 tys. zł (+10% rdr), natomiast zysk netto 7 607 tys. zł (+6% rdr).

W ujęciu jednostkowym, GRODNO S.A. odnotowało zysk EBITDA 12 825 tys. zł (+5% rdr), zysk operacyjny na poziomie 9 997 tys. zł (+4% rdr) oraz zysk netto 7 292 tys. zł (+2% rdr).



Bilans

Po III kw. 2017/18 suma bilansowa Grupy GRODNO wzrosła o 29% do wielkości 259 002 tys. zł na dzień 31 grudnia 2017 r. w stosunku do stanu na początek roku obrotowego.

Aktywa trwałe Grupy wzrosły o 12% i wyniosły 72 431 tys. PLN. Spośród aktywów trwałych najwyższy wzrost (+73%) wykazały inne wartości niematerialne i prawne, które wyniosły 3 853 tys. zł – ich wzrost był rezultatem nakładów na prace rozwojowe, takie jak rozwój platformy B2B oraz analizę procesów logistycznych i magazynowych - WMS. O 35% do kwoty 7 271 wzrosła pozycja „wartość firmy”, co było związane z transakcją nabycia udziałów w BARGO.

Wśród rzeczowych aktywów trwałych najwyższy wzrost wykazały grunty (+38%), budynki lokale i budowle (+10%), co wynikało z powiększenia Grupy Kapitałowej o majątek trwały INEGRO oraz środki transportu (+33%) zakupione przez GRODNO i BARGO.

Inwestycje długoterminowe wykazały spadek o 91% do wartości 440 tys. zł., co związane było z korektą pozycji „udziały lub akcje” o 4 351 tys. zł, w wyniku włączenia do konsolidacji spółki INEGRO.

Na koniec III kw. 2018/17 aktywa obrotowe wyniosły 186 572 tys. zł, wykazując wzrost o 36%. O 12% do wartości 68 082 tys. zł wzrosła wartość towarów. Należności krótkoterminowe wyniosły 116 309 tys. zł, wykazując wzrost o 12%.

O 16% do wartości 27 679 tys. zł wzrosły zobowiązania długoterminowe, wynikające ze wzrostu wartości kredytów i pożyczek o 8% do kwoty 22 822 tys. zł oraz innych zobowiązań długoterminowych o 86% do kwoty 4 676 tys. zł, w skład których weszły kredyty inwestycyjne INEGRO oraz leasing.

Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 166 967 tys. zł, wykazując wzrost o 40%. Na zwiększenie tej pozycji wpływ miał wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług wobec jednostek niepowiązanych o 50% do wielkości 120 955 tys. zł, na co złożyły się zobowiązania do dostawców. O 4% do 23 035 tys. zł wzrosła wartość kredytów i pożyczek, natomiast o 23% do kwoty 8 949 tys. zł wartości innych zobowiązań finansowych, wynikająca z podwyższonego leasingu oraz faktoringu do dostawców.

W ujęciu jednostkowym suma bilansowa GRODNO S.A. wyniosła 247 301 tys. zł (+28%). Aktywa trwałe wyniosły 75 155 tys. zł (+4%), natomiast aktywa obrotowe 172 146 tys. zł (+41%). Zobowiązania krótkoterminowe wyniosły 160 130 tys. zł (+43%), zobowiązania długoterminowe 23 264 tys. zł (-2%).

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

W pierwszych trzech kwartałach roku obrotowego 2017/18 na przychody Emitenta i Grupy Kapitałowej wpływ miała w największym stopniu koniunktura ogólnobudowlana. Wg GUS produkcja budowlano-montażowa w 2017 r. była wyższa o 12,1% wobec 2016 r., w którym notowano spadek o 14,1%. Z uwagi na zauważalne przesunięcie cyklu koniunkturalnego wobec danych GUS dot. branży budowlano-montażowej, Spółka oczekuje stopniowego wzrostu marżowości w perspektywie najbliższych kwartałów.

Istotnym czynnikiem jest również optymalizacja procesów zarządczych w rozbudowanej sieci sprzedaży, a także rozwój oferty asortymentowej i usługowej oraz konsolidacja operacyjna i finansowa spółki BARGO.

Bieżący rok obrotowy jest pierwszym rokiem, w którym Spółka działa w ramach Grupy Kapitałowej. W związku z tym niezbędne było:

- a) Dostosowanie systemu informatycznego - wszystkie firmy działają w ramach tego samego zintegrowanego systemu informatycznego. Większość procesów wewnętrznych została w pełni zautomatyzowana.
- b) Rozszerzenie umów z dostawcami o nowe podmioty.
- c) Dostosowanie struktury organizacyjnej i zarządczej.

Nabyte doświadczenie i poczynione inwestycje ułatwią dalszą rozbudowę Grupy Kapitałowej w przyszłości.

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

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

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

- dynamika branży budowlanej oraz stopień absorpcji funduszy europejskich w ramach perspektywy unijnej 2014-2020;
- optymalizacja procesów operacyjnych i integracja zakupionej spółki BARGO;
- 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 2017/18.

2.5. Dywidenda

26 września 2017 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy od 1 kwietnia 2016 r. do 31 marca 2017 r. i wypłacie dywidendy.

- wysokość dywidendy: 1.845.823,32 złotych (słownie: jeden milion osiemset czterdzieści pięć tysięcy osiemset dwadzieścia trzy złote 32/100),
- wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję: 0,12 złotych (słownie: dwanaście groszy),
- liczba akcji objętych dywidendą: 15.381.861 sztuk (słownie: piętnaście milionów trzysta osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden).

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

Polityka dywidendy

Zgodnie z polityką dywidendy, Zarząd Grodno S.A. 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. Jednocześnie Zarząd zastrzega możliwość rekomendowania skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na rozwój spółki – w takim przypadku, za zgodą akcjonariuszy, dywidenda nie będzie wypłacana.

3. 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 specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audyty energetyczne oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

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 80 punktów handlowych (w tym 10 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 o 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

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

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

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

Celem strategicznym Grupy GRODNO jest:

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

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

Kierunki rozwoju

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

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

W obszarze rozwoju oferty asortymentowej, Zarząd zakłada poszukiwanie nowych obszarów związanych z kompleksowością systemów budynkowych i skupienie się na zapewnieniu jak najszerszej gamy produktowej. Grupa planuje szczególnie 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 inżynierijno-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 inżynierijno-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-inżynierijnego, skupionego na kompleksowości oferowanych rozwiązań. Grupa zamierza rozwijać własny, indywidualny model biznesu, łączący kompetencje handlowców oraz kadry inżynierijno-projektowej. Dostęp do nowych grup Klientów zapewnić ma jednoczesne poszerzanie oferty asortymentowej.

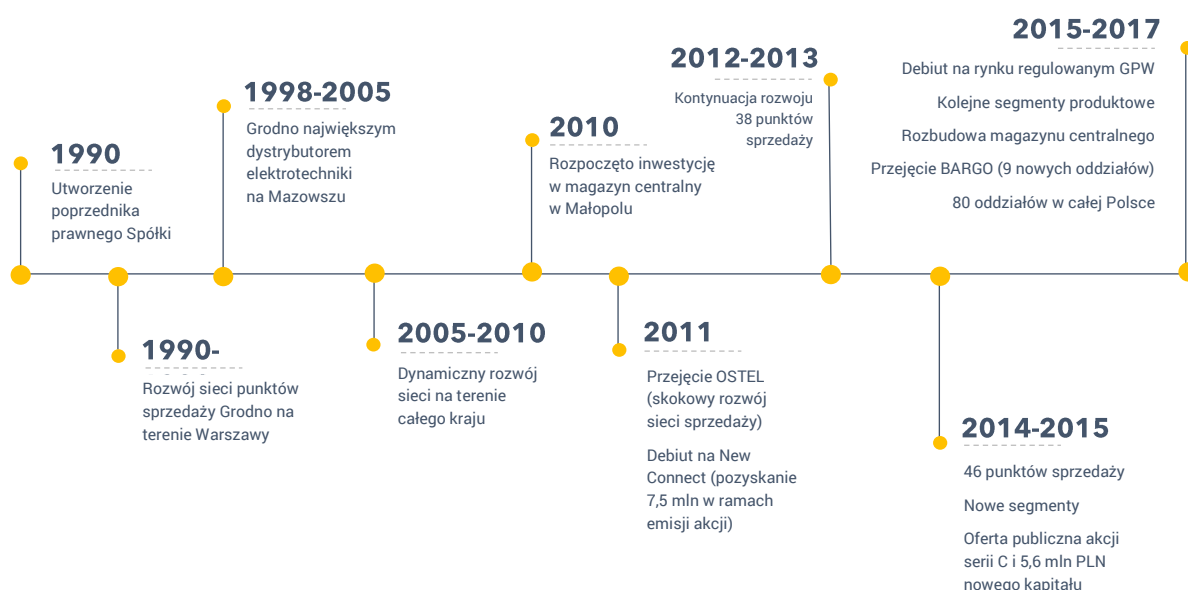
Przedstawione powyżej informacje i strategiczne kierunki rozwoju Grupy Grodno, w tym w szczególności wartości liczbowe, nie stanowią prognozy wyników finansowych.

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 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 www.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.

3.2.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

Zarząd Emitenta składa się z 3 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 września 2017 roku na wspólną, trzyletnią kadencję:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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 2017 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 31 grudnia 2017 r. wyniósł 422 osoby. W porównywalnym okresie (31 grudnia 2016 r.), liczba zatrudnionych osób wyniosła 387. Wzrost zatrudnienia jest wynikiem przede wszystkim wzrostu liczby oddziałów Spółki na terenie kraju. W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
31.12.2017	422	416	5	1
31.12.2016	387	379	8	0

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 S.A., uwzględniające również pracowników BARGO Sp. z o.o., El-Corte i INEGRO, na dzień publikacji Raportu wynosi 505 osób.

4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

GRODNO w liczbach



331 MLN ZŁ
Roczne przychody
2016/17



500+
Dostawcy



26 500 m²
Powierzchnia
magazynowa



192 MLN ZŁ
Kapitalizacja



50 000+
Faktury/miesiąc



28
Grupy produktowe



30.000+
Klienci na rok



51
Serwery



7 MW
Zainstalowanej mocy
PV



505
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 80 punktów handlowych (w tym 10 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 Małopolsce (woj. mazowieckie) oraz w Poznaniu. W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

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

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

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

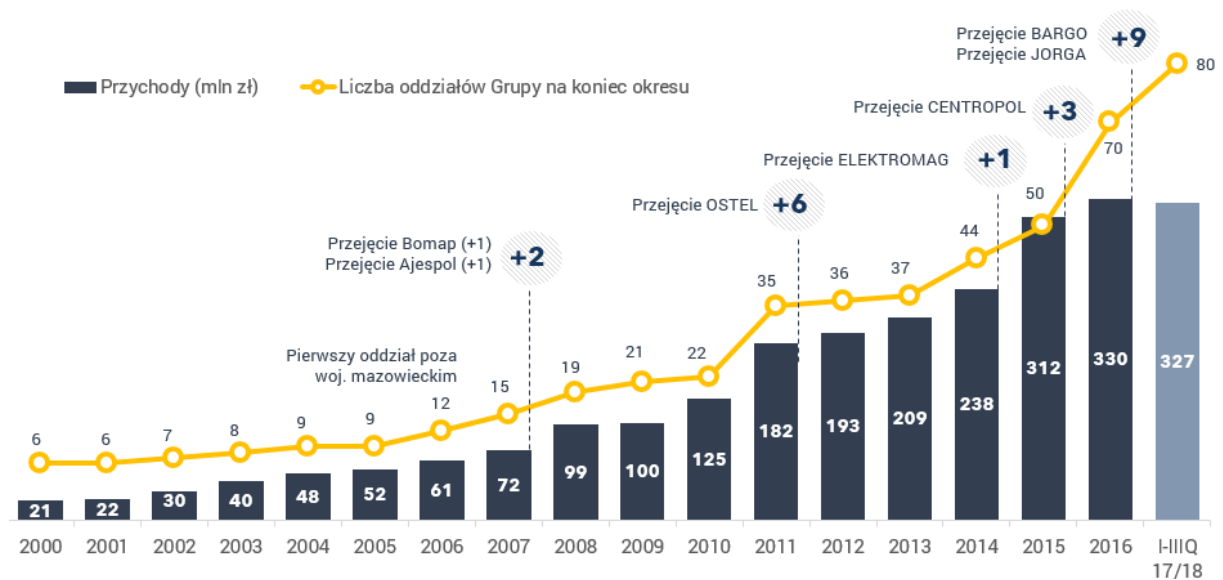


80

oddziałów

- Własne punkty sprzedaży
- Punkty franczyzowe
- Punkty BARGO
- Punkty EI-Corte

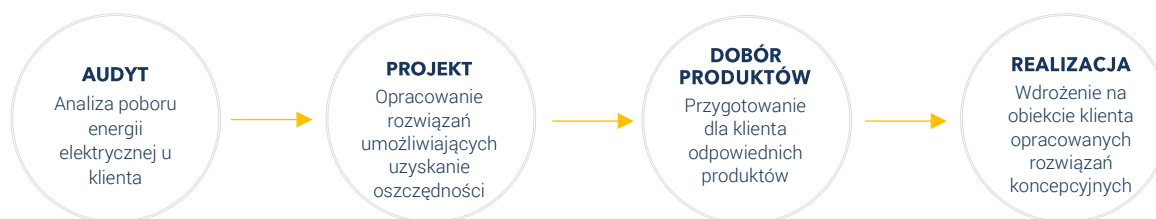
ROZWÓJ SIECI GRODNO



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:

- Pomiar 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 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,

- Utylizacja zużytych źródeł światła i baterii.

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, zapewnia 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

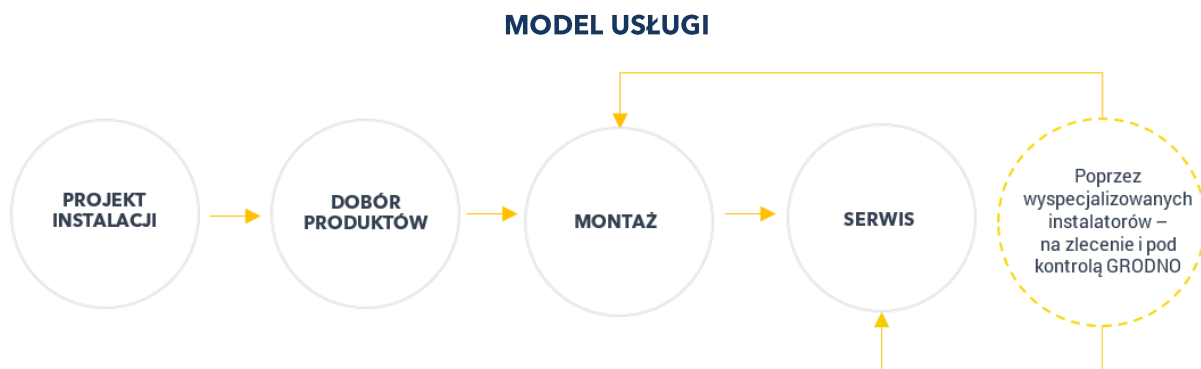


Grodno dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

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 HTACHI 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 GRODNO S.A. według grup klientów (dane w tys. zł):

Grupa Klientów	I-IIIQ 2017/18		I-IIIQ 2016/17		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	177 119	54,1%	126 877	50,5%	39,6%
Indywidualni	14 722	4,5%	13 777	5,5%	6,9%
Dystrybucja	66 091	20,2%	47 921	19,1%	37,9%
Przemysł	35 460	10,8%	31 422	12,5%	12,8%
Utrzymanie ruchu	33 795	10,3%	31 217	12,4%	8,3%
Suma	327 187	100%	251 214	100%	30,2%

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

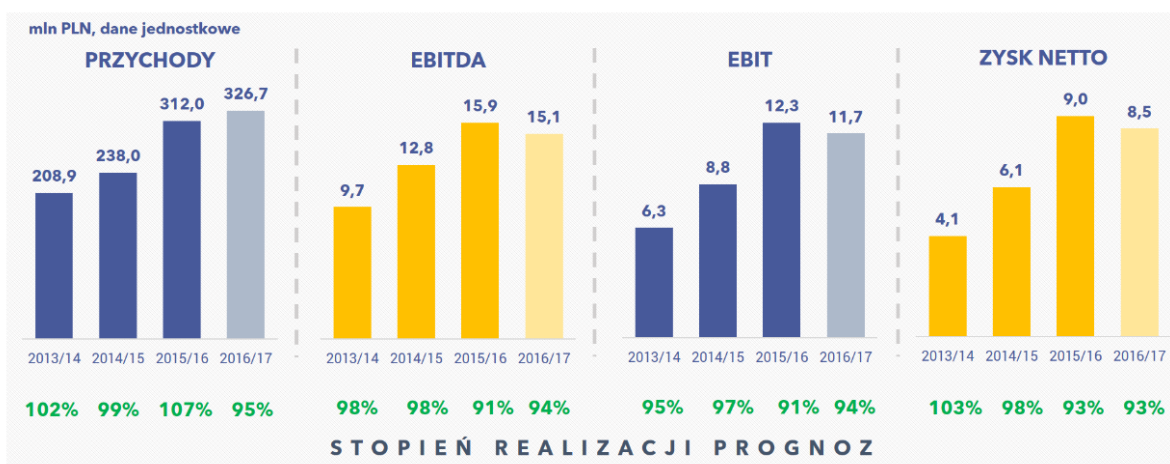
- Tele-Fonika Kable S.A. – producent kabli i przewodów miedzianych, aluminiowych i światłowodów.
- Philips Lighting Sp. z o.o. – producent źródeł światła i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych.
- Nkt Cables S.A. – producent kabli i przewodów.
- Schneider Electric Polska Sp. z o.o. - globalna firma specjalizująca się w zarządzaniu energią elektryczną.
- Eaton Electric Sp. z o.o. – jest producentem najwyższej jakości automatyki przemysłowej, aparatury sygnalizacyjnej, łączeniowej, zabezpieczającej i instalacyjnej oraz systemów rozdziału energii niskiego napięcia.
- Legrand Polska Sp. z o.o. – producent produktów i systemów instalacji elektrycznych oraz sieci informatycznych w budownictwie mieszkaniowym, komercyjnym i przemysłowym.
- 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 GRODNO S.A. za lata obrotowe 2012/13 - 2016/17

(tys. zł)	2016/17 SKONS.*	2016/17 JEDN.	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
Przychody ze sprzedaży	330 788	326 720	312 022	237 994	208 920	193 086
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	11 458	11 708	12 307	8 834	6 328	2 552
Zysk brutto	10 371	10 635	11 341	7 660	5 148	772
Zysk netto	8 238	8 502	9 018	6 086	4 123	550
Amortyzacja	3 384	3 360	3 580	3 984	3 365	3 795
EBITDA	14 842	15 068	15 887	12 818	9 694	6 347
Przepływy pieniężne. z dział. operacyjnej	-500	10 203	1 267	7 131	5 944	4 684
Przepływy pieniężne z dział. inwestycyjnej	-9 654	-17 583	-5 224	-8 280	-3 418	-5 535
Przepływy pieniężne z dział. finansowej	9 946	7 129	2 117	3 995	-2 120	857
Aktywa trwałe	64 540	71 976	50 524	45 371	38 744	36 530
Aktywa obrotowe	136 690	121 907	111 790	95 435	73 699	64 552
Aktywa razem	201 230	193 882	162 313	140 807	112 443	101 082
Zobowiązania krótkoterminowe	118 887	111 693	95 654	85 506	67 736	60 317
Zobowiązania długoterminowe	23 890	23 812	14 804	15 064	14 777	15 010
Kapitał własny	56 536	56 800	50 913	39 185	28 940	24 818
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	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 postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

W analizowanym okresie nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

5.2. 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 łączna wartość stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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.