



SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GRODNO S.A.

ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 MARCA 2015 ROKU

Spółka Grodno S.A. posiada siedzibę przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie Grabinie. Tel. +48 22 772 45 15; fax. +48 22 772 45 15; e-mail: letters@grodno.pl; web: www.grodno.pl; NIP 536-10-97-644; REGON 012144675. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.538.186,10 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XIV; KRS 0000341683. Data publikacji raportu: 3 czerwca 2015 r.





PONOWNIE REKORDOWE WYNIKI ROCZNE

PRZYCHODY: 238 MLN PLN
WZROST **+14% RDR**

EBITDA: 12,8 MLN PLN
WZROST **+32% RDR**

EBIT: 8,8 MLN PLN
WZROST **+40% RDR**

ZYSK NETTO: 6,1 MLN ZŁ
WZROST **48% RDR**

SUKCES REALIZACJI STRATEGII:

**DYNAMICZNY ROZWÓJ SIECI
SPRZEDAŻY – ORGANIE I POPRZECZ
AKWIZYCJĘ**

SKOKOWY WZROST FOTOWOLTAIKI

**NOWE SEGMENTY PRODUKTOWE
– KLIMATYZACJA I WENTYLACJA**

Szanowni Państwo,

W 2015 roku obchodzimy 25-lecie działalności. W tym szczególnym dla nas momencie mamy przyjemność przedstawić najważniejsze wydarzenia w spółce w roku obrotowym 2014/2015. W omawianym okresie zrealizowaliśmy prognozę finansową i osiągnęliśmy najwyższe w historii spółki przychody w wysokości 238 mln zł oraz 6,1 mln zł zysku netto, co daje odpowiednio 14% i 48% wzrostu rdr. Skokowej poprawie uległa również rentowność GRODNO: 3,7% marży operacyjnej i 5,5% marży netto plasując nas w czołówce najbardziej rentownych spółek z branży. Osiągnięte dziś wyniki finansowe pozwalają z dużym optymizmem patrzeć w przyszłość.

W roku obrotowym 2014/2015 Zarząd koncentrował się na realizacji przyjętej strategii rozwoju. Od początku roku obrotowego 2014/2015 do dnia publikacji raportu rocznego spółka otworzyła 9 oddziałów sprzedaży. 8 placówek powstało poprzez rozwój organiczny, 1 oddział dołączył do sieci sprzedaży GRODNO poprzez nabycie części przedsiębiorstwa pod firmą Elektromag w Brwinowie. Akwizycja oddziału o ugruntowanej pozycji na rynku wzmocniła GRODNO w strategicznym segmencie przemysłowym. W kwietniu br. spółka zawarła pierwszą umowę franczyzową, dzięki czemu zdobyła kolejny punkt dystrybucji. Na początku 2015 roku GRODNO uzyskało wyłączność na dystrybucję urządzeń klimatyzacyjnych marki YORK w Polsce. Rozszerzenie asortymentu o produkty z sektora wentylacji, klimatyzacji i ogrzewania to kolejny krok w realizacji strategii rozwoju. Spółka powiększyła również ofertę usług w segmencie fotowoltaiki i jest jedną z nielicznych firm w Polsce zdolnych do realizacji projektów fotowoltaicznych na terenie całego kraju w pełnym zakresie, tj. od zaprojektowania instalacji, przez dostawę, montaż, uruchomienie, przekazanie do zakładu energetycznego.

Dzięki konsekwencji w realizacji strategii i innowacyjnemu podejściu do biznesu spółka wytycza kierunki rozwoju dla innych w branży i umacnia swoją pozycję na rynku. Dziś GRODNO to jeden z czołowych dystrybutorów elektrotechnicznych w Polsce z siecią 45 oddziałów w kraju, własnym zapleczem logistycznym i szeroką ofertą ponad 120 tys. produktów w rosnących segmentach rynku, takich jak produkty fotowoltaiczne czy HVAC. Inwestorzy giełdowi docenili naszą strategię i skuteczność w realizacji celów biznesowych, czego dowodem jest sukces oferty publicznej zrealizowanej w grudniu 2014 r., w wyniku której GRODNO pozyskało 5,65 mln zł, oraz emisja prywatna 1,2 mln akcji po cenie 4 zł za akcję zrealizowana w kwietniu br., czego efektem było pozyskanie kolejnych 4,8 mln zł środków. Na dzień poprzedzający publikację niniejszego raportu kapitalizacja spółki wynosi 70 mln zł. Rozpoczęliśmy proces przygotowania do przejścia na parkiet główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, którego finału spodziewam się w trzecim kwartale bieżącego roku kalendarzowego.

Przed nami kolejne wyzwania. W planach na najbliższe lata jest dalszy rozwój firmy i budowanie wartości dla akcjonariuszy. Będziemy konsekwentnie realizować zakładane priorytety strategiczne, umacniając pozycję spółki w branży. Celem jest osiągnięcie pozycji lidera na rynku dystrybucji artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych w Polsce.

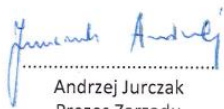
Korzystając z okazji chciałbym podziękować wszystkim naszym pracownikom, partnerom, klientom i inwestorom za owocną współpracę i wsparcie w realizacji celów biznesowych. Mam nadzieję, że mogą liczyć na Państwa dalsze zaangażowanie.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Jurczak, Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową Grodno S.A. oraz wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Grodno S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

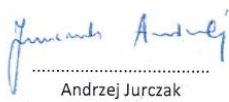

Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu


Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu


Monika Jurczak
Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.


Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu


Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu


Monika Jurczak
Członek Zarządu

WYBRANE DANE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2014/2015 PLN	dynamika	2013/2014 PLN	2014/2015 EUR	dynamika	2013/2014 EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	237 994 228,41	14%	208 919 952,67	56 948 679,96	14%	49 991 613,67
Koszty działalności operacyjnej	229 335 791,64	13%	202 494 453,79	54 876 837,51	13%	48 454 081,93
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	186 775 553,29	13%	165 164 274,52	44 692 769,57	13%	39 521 493,75
Zysk (strata) na sprzedaży	8 658 436,77	35%	6 425 498,88	2 071 842,45	35%	1 537 531,74
Pozostałe przychody operacyjne	785 560,33	3%	759 463,41	187 973,57	3%	181 728,94
Pozostałe koszty operacyjne	609 828,26	-29%	856 847,71	145 923,35	-29%	205 031,64
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 834 168,84	40%	6 328 114,58	2 113 892,67	40%	1 514 229,04
Przychody finansowe	114 968,50	-50%	228 991,76	27 510,35	-50%	54 794,52
Koszty finansowe	1 289 525,73	-9%	1 409 380,63	308 565,42	-9%	337 245,01
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 659 611,61	49%	5 147 725,71	1 832 837,60	49%	1 231 778,54
Zysk (strata) brutto	7 659 611,61	49%	5 147 725,71	1 832 837,60	49%	1 231 778,54
Zysk (strata) netto	6 086 415,61	48%	4 122 744,71	1 456 393,87	48%	986 514,97
EBITDA	12 818 229,94	32%	9 693 571,86	3 067 222,59	32%	2 319 535,75
Amortyzacja	3 984 061,10	18%	3 365 457,28	953 329,93	18%	805 306,71

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

Średni kurs 1Euro = 4,1791 PLN

BILANS	2014/2015 PLN	dynamika	2013/2014 PLN	2014/2015 EUR	dynamika	2013/2014 EUR
Aktywa trwałe	45 371 329,73	17%	38 744 255,88	11 095 947,60	17%	9 475 239,88
Aktywa obrotowe	95 435 396,84	29%	73 698 922,25	23 339 544,35	29%	18 023 703,17
Aktywa razem	140 806 726,57	25%	112 443 178,13	34 435 491,95	25%	27 498 943,05
Należności długoterminowe	218 415,53	30%	168 439,25	53 415,39	30%	41 193,26
Należności krótkoterminowe	52 146 956,57	18%	44 375 286,13	12 752 985,22	18%	10 852 356,60
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 382 275,35	531%	536 339,91	827 164,43	531%	131 166,52
Zobowiązania krótkoterminowe	85 506 193,62	26%	67 736 291,01	20 911 272,59	26%	16 565 490,59
Zobowiązania długoterminowe	15 063 837,64	2%	14 776 761,68	3 683 990,62	2%	3 613 783,73
Zobowiązania razem	101 621 314,01	22%	83 502 714,94	24 852 363,42	22%	20 421 304,71
Kapitał własny	39 185 412,56	35%	28 940 463,19	9 583 128,53	35%	7 077 638,34

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRODNO S.A. ZA ROK OBROTOWY 2014/2015
TRWAJĄCY OD 1 KWIEŚNIA 2014 DO 31 MARCA 2015**

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2014/2015 PLN	dynamika	2013/2014 PLN	2014/2015 EUR	dynamika	2013/2014 EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 131 310,98	6%	6 758 717,41	1 706 422,67	6%	1 617 266,26
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 280 412,73	142%	-3 417 684,78	-1 981 386,60	142%	-817 804,02
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 995 037,19	-236%	-2 934 813,82	955 956,35	-236%	-702 259,77
Przepływy pieniężne netto razem	2 845 935,44	601%	406 218,81	680 992,42	601%	97 202,46
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 845 935,44	601%	406 218,81	680 992,42	601%	97 202,46
Środki pieniężne na początek okresu	536 339,91	312%	130 121,10	128 338,62	312%	31 136,15
Środki pieniężne na koniec okresu	3 382 275,35	531%	536 339,91	809 331,04	531%	128 338,62

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2014/2015 PLN	dynamika	2013/2014 PLN	2014/2015 EUR	dynamika	2013/2014 EUR
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	28 940 463,19	17%	24 817 718,48	7 077 638,34	17%	6 069 385,79
Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	39 185 412,56	36%	28 889 078,34	9 583 128,53	36%	7 065 071,74

Zasady prezentacji danych finansowych w EURO

Średnie kursy wymiany PLN w stosunku do EURO ustalone przez NBP	31.03.2015	31.03.2014
Średni kurs w okresie*	4,1791	4,2124
Kurs na koniec okresu	4,0890	4,1713

**Kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca odpowiednio w roku obrotowym 2014/2015 i 2013/2014 .*

Spis treści

WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1. Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.....	8
1.1. Podstawowe informacje korporacyjne	8
1.2. Struktura właścicielska	9
1.3. Emisja papierów wartościowych	9
1.4. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	10
1.5. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	10
1.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	10
1.7. Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta	10
10	
2. Zasady zarządzania Spółką	11
2.1. Zarząd Spółki.....	11
2.2. Schemat organizacyjny Spółki.....	11
2.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.....	12
2.4. Zmiany organizacyjne w Spółce	12
3. Opis działalności Spółki	13
1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ.....	13
3.1. Usługi specjalistyczne	14
3.2. Fotowoltaika	15
3.3. Istotni dostawcy Emitenta	16
3.4. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	16
3.5. Rynek Emitenta.....	16
3.6. Główne inwestycje	17
3.7. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	17
3.8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	18
3.9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	18
3.10. Zagadnienia związane z ochroną środowiska	18
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	19
4.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy	19
4.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego	20
4.3. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	22
4.4. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	22
4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	25
4.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	25
4.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	26
4.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	26
4.9. Informacje o instrumentach finansowych	26
4.10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	26
4.11. Informacje o zmianie zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyników finansowych	27
5. Czynniki ryzyka.....	27
5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta.....	27

5.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla emitenta i jego branży	28
6. Pozostałe informacje.....	30
6.1. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia przez przejęcie	30
6.2. Wartość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta	30
6.3. Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	30
6.4. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	30
6.5. Informacja na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie	30
7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	30
7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent	30
7.2. Akcje Grodno S.A. są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym, Spółka przestrzega Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect przyjętych Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 293/2010 z 31 marca 2010 r. Tekst zbioru zasad dobrych praktyk jest dostępny na stronie internetowej http://www.newconnect.pl/	31
7.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....	31
7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji	31
7.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	31
7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	32
7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	32
7.8. Zasady dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	32
7.9. Zasady zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	33
7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	33
7.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.....	33

1. Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.

Nazwa (firma):	Grodno Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Michałów-Grabina
Adres:	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
KRS	0000341683
Numer telefonu:	+48 22 772 45 15
Numer faksu:	+48 22 772 46 46
Adres internetowy:	www.grodno.pl
Poczta elektroniczna:	letters@grodno.pl

1.1. Podstawowe informacje korporacyjne



Utworzenie Spółki

Spółka Grodno S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego spółki Grodno Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło 20 listopada 2009 r., tj. w dniu postanowienia o wpisaniu przekształconej spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na 31 marca 2015 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.418.186,10 PLN i dzielił się na 14.181.861 akcji, w tym:

- **10.000.000 akcji imiennych serii A.**
Akcje imienne serii A są akcjami założycielskimi. Akcje założycielskie serii A są uprzywilejowane co do głosu. Na każdą akcję uprzywilejowaną przypada dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu,
- **2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.**
- **1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C.**

29 maja 2015 roku zostało zarejestrowane przez KRS podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 1.200.000 akcji serii D w ramach kapitału docelowego. W wyniku rejestracji kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 1.538.186,10 PLN i na dzień publikacji niniejszego raportu dzieli się na 15.381.861 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- **10.000.000 akcji imiennych serii A.**
- **2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.**
- **1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C.**
- **1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.**

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 0,10 PLN każda. Wszystkie akcje zostały opłacone.

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

Na stronie internetowej spółki www.grodno.pl udostępniono następujące dokumenty:

- Statut Emitenta,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy 01.04.2010-31.03.2011, 01.04.2011-31.03.2012, 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014

1.2. Struktura właścicielska

Osobami posiadającymi kontrolę nad Emitentem poprzez posiadanie większości akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu są **Andrzej Jurczak** pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta i **Jarosław Jurczak** pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają łącznie 10.107.739 akcji, które dają prawo do 20.107.739 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Posiadane przez nich akcje zapewniają łącznie 79,22% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu.

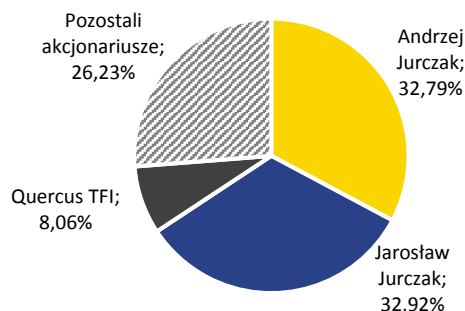
Kolejnym istotnym akcjonariuszem spółki Grodno S.A. jest **Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Łączna liczba akcji Spółki będących w posiadaniu funduszy zarządzanych przez Quercus TFI i głosów z tych akcji według najlepszej wiedzy Spółki wynosi 1.239.226. Procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki wynosi obecnie 8,06%, natomiast w ogólnej liczbie głosów 4,88%.

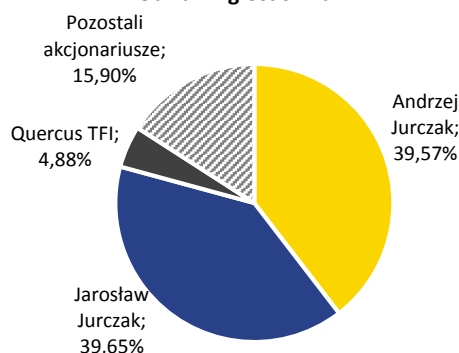
Według najlepszej wiedzy Emitenta w rękach pozostałych akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% udziału w głosach na WZA Spółki (za wyjątkiem wskazanych powyżej) znajduje się 4.023.987 akcji Spółki stanowiących łącznie 26,16% w kapitale zakładowym Emitenta oraz 15,85% w głosach na WZA Spółki.

W tabeli poniżej przedstawiono wykaz akcjonariuszy Spółki (według najlepszej wiedzy Emitenta) na dzień publikacji niniejszego sprawozdania (z uwzględnieniem osób pełniących funkcje w organach Emitenta).

Udział w kapitale zakładowym



Udział w głosach na WZ



Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Andrzej Jurczak	5 043 542	32,79%	10 043 542	39,57%
Jarosław Jurczak	5 064 197	32,92%	10 064 197	39,65%
Quercus TFI	1 239 226	8,06%	1 239 226	4,88%
Pozostali akcjonariusze	4 034 896	26,23%	4 034 896	15,90%
Razem	15 381 861	100,00%	25 381 861	100,00%

1.3. Emisja papierów wartościowych

Na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 marca 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, Emitent wyemitował 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C, które zaoferował w trybie oferty publicznej na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego 12 czerwca 2014 r.

Zarząd Spółki 27 czerwca 2014 r. podjął decyzję o zawieszeniu oferty publicznej akcji serii C, którą wznowił w dniu 26 listopada 2014 r. Przydział akcji serii nastąpił 12 grudnia 2014 r. Wpływy brutto z emisji publicznej wyniosły 5.645.583 PLN.

Po zakończeniu roku obrotowego 2014/2015, działając na podstawie §8 Statutu Spółki oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 r., w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D, Zarząd Spółki podjął w dniu 23 kwietnia 2015 r. uchwałę 1/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału

docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i zaoferowania tych akcji do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej z jednoczesnym pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Zaoferowane przez Spółkę akcje serii D w ilości 1.200.000 sztuk po cenie emisyjnej 4,00 PLN za sztukę zostały objęte przez 5 inwestorów, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji. W wyniku emisji akcji serii D w dniu 30 kwietnia 2015 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki pieniężne w kwocie 4,8 mln PLN. Spółka informowała o emisji akcji serii D raportami EBI nr 12/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 oraz 15/2015 i 16/2015 w dniu 7 maja 2015 r. Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii D nastąpiło z chwilą rejestracji przez Sąd Rejestrowy w dniu 29 maja 2015 r., o czym Spółka informowała raportem EBI nr 18/2015 w dniu 29 maja 2015.

1.4. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

EMISJA AKCJI SERII C

Wpływy netto z emisji akcji serii C w wysokości 5,1 mln PLN zostały wykorzystane na realizację celów emisji tj. na rozwój sieci sprzedaży oraz poszerzanie bazy asortymentowej. W głównej mierze pozyskana kwota została przeznaczona na zakup 100% udziałów firmy Inegro Sp. z o.o. Spółka ta powstała w wyniku wydzielenia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa firmy „Elektromag”.

EMISJA AKCJI SERII D

W związku z faktem, iż rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego przez Sąd Rejestrowy nastąpiła w dniu 29 maja 2015 r., do dnia publikacji niniejszego raportu, Spółka utrzymywała wpływy z emisji serii D w wysokości 4,8 mln PLN na lokacie bankowej. Środki te również zostaną przeznaczone na dalszy rozwój spółki zgodnie z założeniami przeprowadzonej emisji.

1.5. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Według wiedzy Emitenta, nie istnieją umowy które mogą w przyszłości przyczynić się do zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Ponadto Spółka nie posiada zadłużenia z tytułu wyemitowanych obligacji.

1.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowników.

1.7. Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

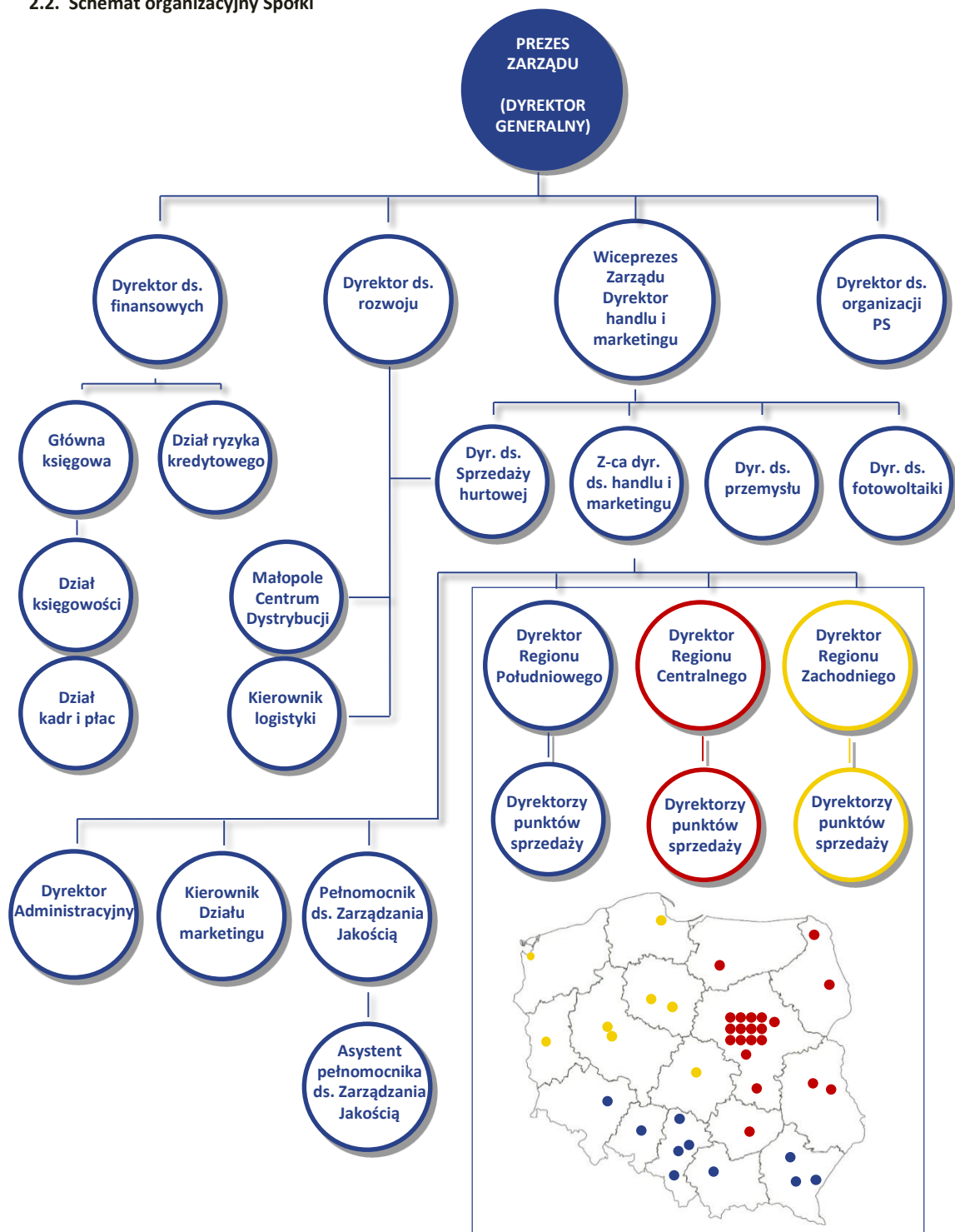
2. Zasady zarządzania Spółką

2.1. Zarząd Spółki

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

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

2.2. Schemat organizacyjny Spółki



2.3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

2.4. Zmiany organizacyjne w Spółce

W roku obrotowym 2014/2015 Spółka uruchomiła 9 nowych punktów sprzedaży na terenie kraju. 7 placówek powstało poprzez rozwój organiczny, 1 punkt w oparciu o franczyzę, 1 oddział dołączył do sieci sprzedaży Grodna poprzez nabycie niezorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektromag w Brwinowie tj. wydzielonej spółki pod nazwą Inegro Sp. z o.o. za środki pozyskane z emisji akcji serii C.

W okresie 1.04.2014 – 31.03.2015 powstały następujące punkty sprzedaży:

- 16.04.2014 – Sosnowiec
- 25.06.2014 – Radom
- 17.07.2014 - Mińsk Mazowiecki
- 20.08.2014 – Warszawa, ul. Modlińska
- 24.09.2014 - Zielona Góra
- 11.10.2014 – Kielce
- 29.10.2014 – Wrocław Krakowska
- 24.02.2015 – Brwinów
- 23.03.2015 – Zielonka pod Warszawą (oddział franczyzowy)

Ponadto, po zamknięciu roku obrotowego 2014/2015 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania, Grodno uruchomiło 1 punkt handlowy:

- 27.05.2015 - Szczecin

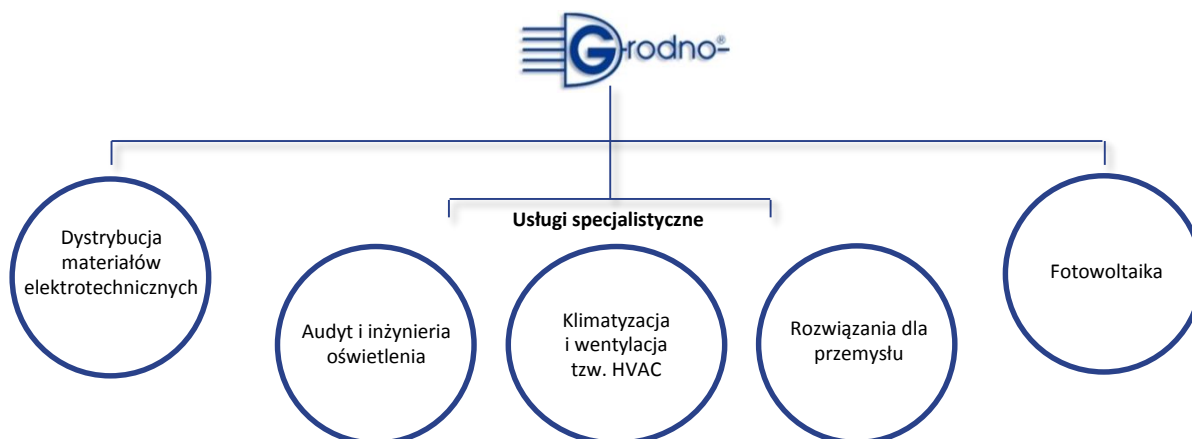
Na dzień publikacji sprawozdania, Spółka dysponuje siecią liczącą 45 własnych punktów sprzedaży oraz 1 na zasadzie franczyzy.

3. Opis działalności Spółki

1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ

Spółka GRODNO S.A. jest czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Ponadto spółka świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audytu energetycznego oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Spółka należy do pionierów na rynku fotowoltaiki komercyjnej w Polsce.

Na schemacie poniżej przedstawiono podstawowe obszary działalności Spółki.



Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 44 punkty handlowych oraz 1 franczyzowy zlokalizowanych na terenie całej Polski, m.in. w kluczowych miastach Polski – w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopoli (woj. mazowieckie) oraz w Poznaniu. W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

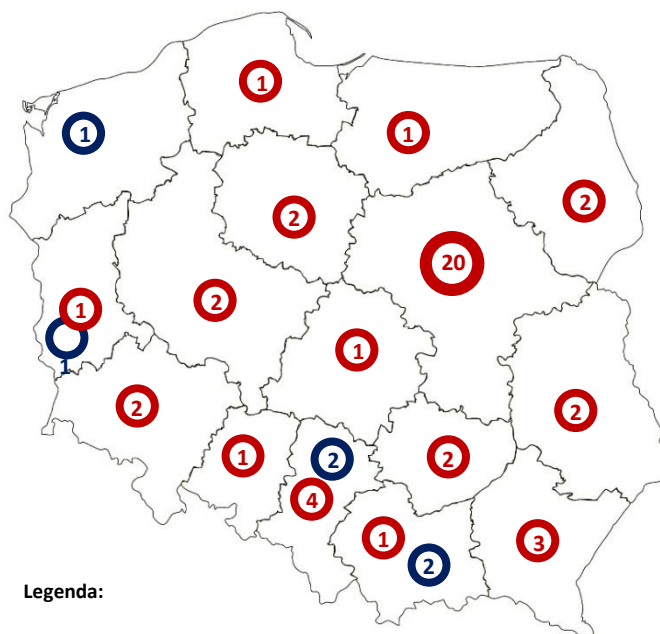
- Kable,
- Przewody,
- Aparatura łączeniowa i rozdzielcza,
- Oprawy oświetleniowe,
- Źródła światła,
- Osprzęt instalacyjny,
- Narzędzia elektrotechniczne,
- HVAC.

W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej, która obejmuje:

- Źródła światła,
- Oprawy oświetleniowe,
- Taśmy LED,
- Zasilacze,
- Akcesoria takie jak złączki i opaski kablowe.

Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Na jego terenie Emitent posiada 20 punktów sprzedaży, z czego 13 na terenie Warszawy. 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

Mapa sieci dystrybucyjnej Emitenta



Legenda:

44 punkty sprzedaży + 1 franczyza

● Punkty sprzedaży w danym województwie

● Planowane punkty sprzedaży w danym województwie

w aglomeracji warszawskiej – m.in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. Czynniki te sprzyjały rozwijaniu sieci sprzedaży.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według asortymentu (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2014/2015		2013/2014		2012/2013	
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział
Kable i przewody	41.256	17%	39.691	19%	35.901	19%
Aparatura	28.729	12%	27.157	13%	20.877	11%
Oświetlenie	35.102	15%	31.335	15%	24.510	13%
Źródła światła	20.386	9%	22.979	11%	22.784	12%
Osprzęt	27.639	12%	25.068	12%	22.753	12%
Pozostałe	86.360	36%	62.670	30%	63.599	33%

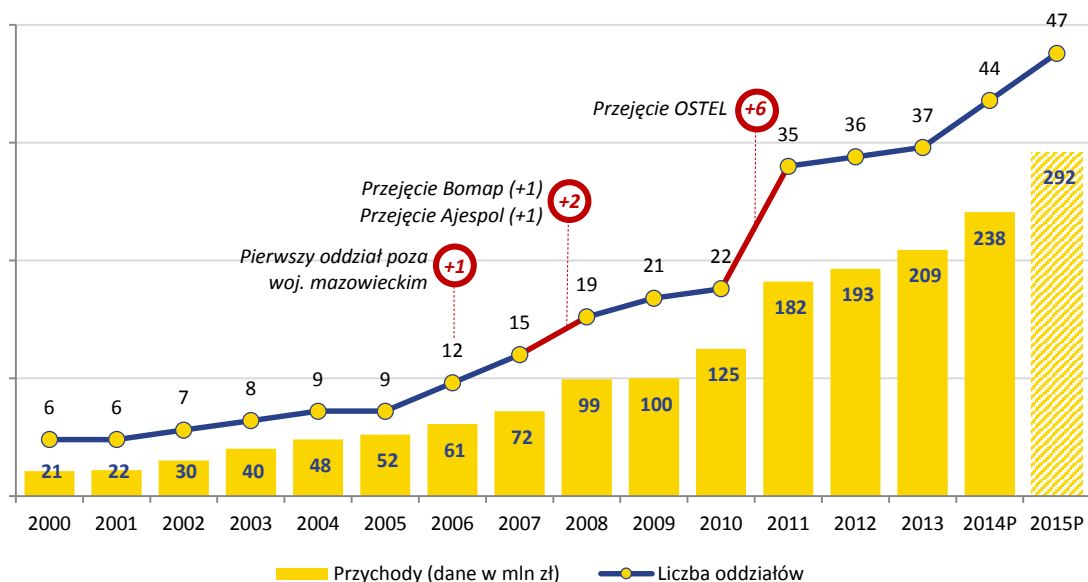
Źródło: Spółka

Punkty sprzedaży

Zarząd Spółki podkreśla, że od 2010 roku sieć sprzedaży wzrosła o 23 punkty handlowe. W 2010 roku uruchomiono oddziały we Wrocławiu i Rybniku. Rok później, w 2011 roku, łącznie uruchomiono 13 nowych oddziałów, z czego 6 poprzez przejęcie oddziałów firmy OSTEL (punkty zlokalizowane w lubelskim, podkarpackim i świętokrzyskim). Punkty uruchomiono również w Łodzi, Krakowie, Chorzowie, Toruniu, Warszawie, Gdańsku i Małopoli. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółka dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych, na którą składają się 45 oddziały własne oraz 1 punkt franczyzowy, co daje spółce GRODNO czołową pozycję w kraju wśród dystrybutorów elektrotechnicznych.

Poniżej na wykresie zaprezentowano wzrost liczby oddziałów handlowych.

Liczba punktów sprzedaży Spółki na tle wielkości przychodów



Zarząd Emitenta podkreśla, że sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi na przestrzeni kilkunastu lat dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B poprzedzającej debiut Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect oraz publicznej emisji akcji serii C i niepublicznej emisji akcji serii D.

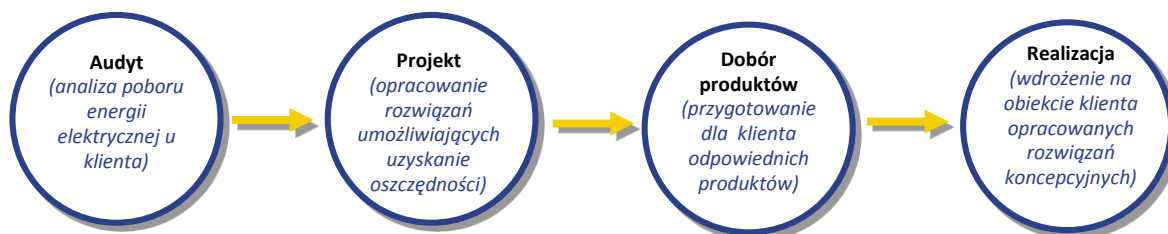
3.1. Usługi specjalistyczne

Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Spółki są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów – GRODNO S.A. jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla

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

Grupa usług audytowych

Model usługi



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.

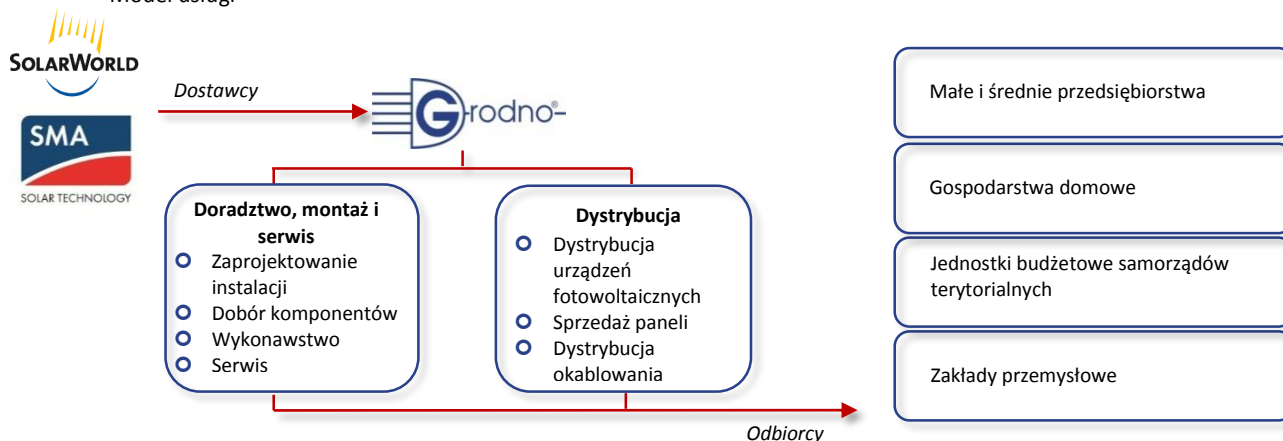
Pozostałe

Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez Emitenta 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.

3.2. Fotowoltaika

Model usługi



Emitent świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania. Ponadto zakres oferowanych usług obejmuje:

- Zaprojektowanie instalacji fotowoltaicznej,
- Dobór komponentów,
- Wykonawstwo,
- Serwis.

3.3. Istotni dostawcy Emitenta

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

- Grupa Philips poprzez m.in. Philips Lighting S.A. – producent źródeł światła i osprzętu do oświetlania wnętrz i terenów zewnętrznych.
- TELE-FONIKA Kable S.A. – producent kabli i przewodów miedzianych, aluminiowych i światłowodów.

Mając na uwadze substytucyjny charakter materiałów elektrotechnicznych oraz uwzględniając rozproszenie źródeł dostaw, Emitent nie jest uzależniony od żadnego z dostawców.

Głównym dostawcą paneli fotowoltaicznych jest firma SolarWorld AG. Natomiast w zakresie sprzedaży części,

Najważniejsi dostawcy Spółki Grodno S.A.



takich jak inwertery, Grodno współpracuje z firmą SMA Solar Technology AG.

3.4. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

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

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według grup klientów (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	2014/2015		2013/2014		2012/2013	
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział
Instalatorzy	114.638	48%	104.241	50%	106.849	56%
Dystrybucja	50.370	21%	39.979	19%	33.248	17%
Przemysł	26.653	11%	23.344	11%	17.583	9%
Obiekty wielkopowierzchniowe	36.005	15%	30.662	15%	23.177	12%
Indywidualni	11.806	5%	10.674	5%	9.566	5%

Źródło: Spółka

3.5. Rynek Emitenta

Emitent działa na krajowym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Według szacunków Zarządu Emitenta rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce ma wartość około 7 mld PLN rocznie. Od połowy roku kalendarzowego 2014 roku Spółka obserwowała wyraźną poprawę sytuacji w branży i segmentach działalności Grodna. Według danych SHE Związek Pracodawców Dystrybucji rynek w I kwartale 2015 roku zanotował wzrost w wysokości 13,1% rdr (wg danych publikowanych przez SHE). Pomimo obserwowanej od ponad 2 lat walki cenowej w branży i presji na marże przyjęta przez Spółkę strategia koncentrująca się na rozwoju kompleksowej oferty produktowej z wartością dodaną dla klienta w postaci usług specjalistycznego doradztwa, montażu, serwisu a także wprowadzaniem nowych atrakcyjnych segmentów produktów przynosi efekty, w postaci wzrostu przychodów i zysków.

Struktura poszczególnych rynków Spółki Grodno S.A.



Budownictwo

- Oświetlenie LED
- Audyty oświetleniowe
- Automatyka budynkowa
- Kontrola dostępu
- Alarmy



Przemysł

- Automatyka oświetleniowa
- Sterowanie i administrowanie oświetleniem
- Pomiary zużycia prądu
- Utrzymanie ruchu linii technicznych



Infrastruktura

- Oświetlenie dróg, parków, dróg, obiektów użyteczności publicznej
- Zasilanie instytucji publicznych
- Projekt SOWA – energooszczędne oświetlenie uliczne (ustalony budżet 160 mln PLN w dotacjach)



Energetyka

- Fotowoltaika
- Kable
- Rozpoczęcie współpracy z podmiotami instalującymi sprzęt elektryczny w elektrowniach

3.6. Główne inwestycje

W roku obrotowym 2014/15 nakłady Emitenta na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 8,40 mln PLN, w tym istotne nakłady obejmowały:

- 3,76 mln PLN, które stanowiły nakłady na budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym
- 1,86 mln PLN, które stanowiły nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych, w tym sfinansowanych leasingiem w kwocie 1,85 mln PLN.

W roku obrotowym 2014/15 Emitent poniósł nakłady inwestycyjne na inwestycje kapitałowe w wysokości 4,3 mln PLN, które związane były z nabyciem udziałów w Inegro Sp. z o.o. Na mocy umowy z dnia 24 lutego 2015 roku Emitent nabył 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą „Elektromag” działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów. Łączna cena nabycia wyniosła 4,3 mln PLN.

3.7. Informacje dotyczące zatrudnienia

Zatrudnienie w Spółce

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31.03.2015 r. wyniósł 324 osoby. W porównywalnym okresie, to jest 31.03.2014 r., liczba zatrudnionych wynosiła 255. Wzrost zatrudnienia o 69 osób jest wynikiem wzrostu liczby oddziałów spółki na terenie kraju. W omawianym okresie Grodno zwiększyło liczbę oddziałów o 7 własnych oraz 1 oddział przejęty od firmy „Elektromag”.

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

Na dzień:	Liczba osób	w tym:		
		umowa o pracę	umowa zlecenia	umowa o dzieło
31.03.2015		317	7	0
31.03.2014		248	6	1

Źródło: Spółka

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie według pełnionych funkcji w Spółce

Na dzień:	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.03.2014	59	37	170
31.03.2015	68	39	210

Źródło: Spółka

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

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

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

3.9. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

3.10. Zagadnienia związane z ochroną środowiska

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

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

4.1. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy

Przychody

W omawianym okresie spółka z kwartału na kwartał notowała wzrost przychodów. W całym roku obrotowym 2014/2015 odnotowano przychody na poziomie 238 mln PLN, wobec 208,9 mln PLN osiągniętych w 2013/2014 co stanowi wzrost o około 14% rdr. Jest to rekordowy poziom przychodów odnotowany w historii działalności Spółki. W ciągu ostatnich dwóch lat Spółka utrzymała dynamikę przychodów na poziomie przekraczającym 23%

Zysk z działalności operacyjnej

Wynik z działalności operacyjnej za rok 2014/2015 wyniósł 8,8 mln PLN i był o 40% wyższy od wyniku osiągniętego rok wcześniej, tj. 6,3 mln PLN. Wynik EBITDA wzrósł do 12,8 mln PLN w 2014/2015, tj. o 32% rdr z 9,7 mln PLN odnotowanych w 2013/2014.

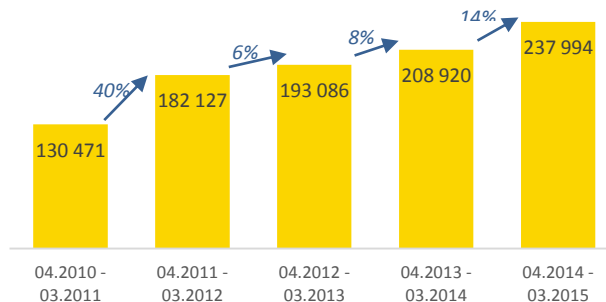
Wynik netto zamknął się w kwocie 6,1 mln PLN, tj. o 48% rdr więcej niż w 2013/2014 (4,1 mln PLN).

Na osiągnięte wyniki głównie wpłynęły następujące czynniki:

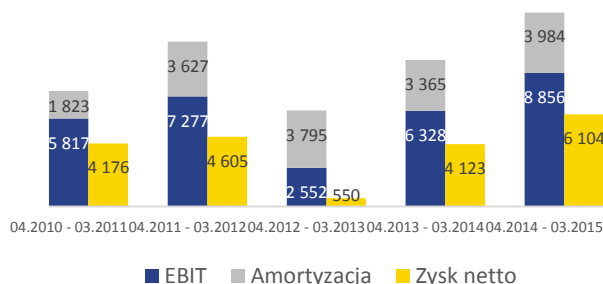
- poprawa koniunktury w branży elektrotechnicznej oraz budowlanej,
- efektywna realizacja strategii rozwoju, w tym szybsza niż zakładano rozbudowa sieci sprzedaży oraz poszerzenie palety produktów i dywersyfikacja portfela klientów,
- poprawa efektywności działania poprzez zastosowanie nowoczesnych rozwiązań IT i systemu obsługi klientów,
- sprzyjające warunki atmosferyczne (łagodna zima nie wpłynęła na wstrzymanie prac budowlanych),
- działania mające na celu dywersyfikację bazy asortymentowej oraz portfela klientów,
- niskie stopy procentowe przekładające się na obniżenie kosztów finansowych,
- uruchomienie nowych placówek,
- uruchomienie nowych segmentów produktowych.

Zarząd podkreśla, że kontynuuje stosowane od kilku lat restrykcyjne podejście w zakresie kredytów kupieckich. Jednakże z uwagi na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży, na koniec roku obrotowego wartość należności i zobowiązań wobec kontrahentów wzrosła odpowiednio o 17% i 29% w porównaniu do poprzedniego roku. Przypomnieć również należy, że latach 2013-2014 branżowe podmioty konkurencyjne prowadziła agresywną politykę cenową, która biorąc pod uwagę substytucyjny charakter materiałów elektrotechnicznych przyczynia się do presji na marże. Pomimo tego, dzięki modelowi biznesowemu Spółki opierającego się na oferowaniu wartości dodanych w postaci specjalistycznych usług doradczych i kompleksowego podejścia do projektów, Spółka w sposób stały notuje wzrost generowanych marż bezpośrednio w sprzedaży.

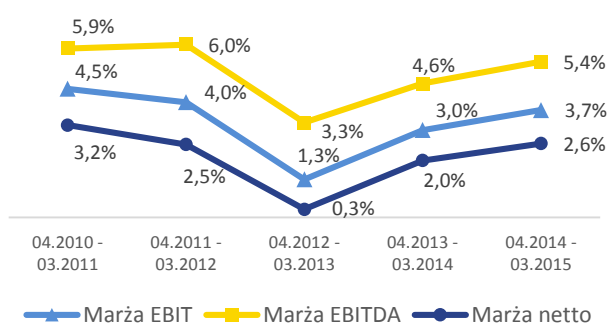
Przychody Emitenta 2010 - 2015
(dane w tys. PLN)



EBIT, Amortyzacja oraz Zysk netto
(dane w tys. PLN)



Zyskowność działalności Spółki



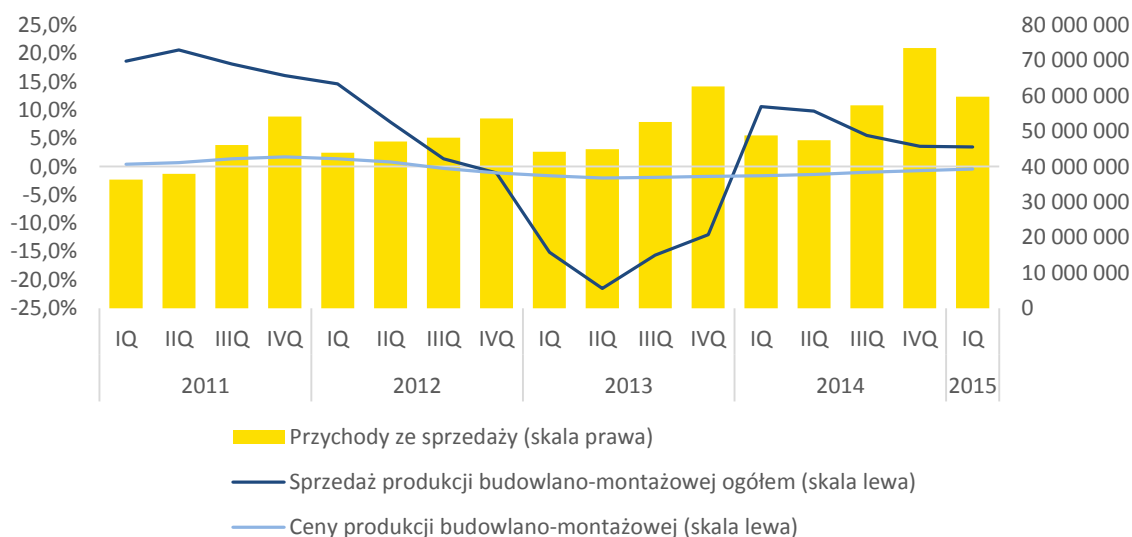
W opinii Zarządu Emitenta, nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy 2014/2015.

4.2. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności co najmniej do końca roku obrotowego

W opinii Zarządu Emitenta wśród czynników zewnętrznych, które wpływają i będą w najbliższym okresie wpływać na działalność Emitenta jest odnotowywana poprawa sytuacji makroekonomicznej w Polsce.

Wstępne szacunki Głównego Urzędu Statystycznego dotyczące produktu krajowego brutto w I kwartale 2015 r. wskazują, że PKB wyrównany sezonowo był wyższy realnie o 3,4% niż przed rokiem. Natomiast PKB niewyrównany sezonowo wzrósł realnie o 3,5% w porównaniu z I kwartałem 2014 r. Szacunki te wskazują na utrzymanie się tempa wzrostu gospodarczego względem pierwszego kwartału roku ubiegłego. Odnotowany poziom wzrostu PKB był wtedy najwyższy od I kwartału 2012 r. (wówczas wzrost produktu krajowego brutto wyniósł 3,7%).

Na wykresie poniżej przedstawiono kwartalne wyniki Spółki za okres ostatnich 4 lat na tle zmian koniunktury w branży budowlano-montażowej.



Źródło: Dane GUS oraz kwartalne sprawozdania Grodno S.A.

Znacząca poprawa koniunktury na rynku budowlano-montażowym

Szczególny wzrost odnotowuje się w zakresie robót związanych z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej

Według wstępnych danych publikowanych przez GUS produkcja budowlano-montażowa (w cenach stałych), obejmująca roboty o charakterze inwestycyjnym i remontowym, zrealizowana na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane o liczbie pracujących powyżej 9 osób, była w kwietniu br. o 8,5% wyższa niż przed rokiem i o 8,7% wyższa w porównaniu z marcem br. Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ukształtowała się na poziomie o 7,4% wyższym niż w kwietniu ub. roku i o 1,3% wyższym w porównaniu z marcem br. W stosunku do kwietnia ub. roku wzrost poziomu zrealizowanych robót odnotowano w jednostkach zajmujących się głównie robotami związanymi z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 31,4% oraz w podmiotach, których podstawowym rodzajem działalności są roboty budowlane specjalistyczne – o 0,3%, natomiast spadek produkcji wystąpił w podmiotach specjalizujących się we wznoszeniu budynków – o 4,7%. W porównaniu z marcem br. wzrost produkcji zanotowano w przedsiębiorstwach, których podstawowym rodzajem działalności jest wykonywanie obiektów inżynierii lądowej i wodnej - o 35,5%, a spadek w zajmujących się robotami budowlanymi specjalistycznymi - o 7,4% i w specjalizujących się we wznoszeniu budynków - o 0,8%.

Od początku 2013 roku notuje się poprawę wskaźników ogólnego klimatu w budownictwie. W kwietniu 2015 roku ogólny klimat koniunktury w budownictwie jest oceniany nadal negatywnie, ale najmniej pesymistycznie od ponad

trzech lat. Mniej niekorzystne niż w marcu 2015 roku są diagnozy portfela zamówień, produkcji budowlano-montażowej na rynku krajowym i sytuacji finansowej. Poprawiły się także przewidywania w tych obszarach.

Przedsiębiorstwa budowlane przewidują (po raz pierwszy od czerwca 2011 r.) nieznaczny wzrost zatrudnienia. Spodziewane jest spowolnienie spadku cen realizacji robót budowlano-montażowych.

Wykorzystanie mocy produkcyjnych w budownictwie w kwietniu br. oceniane jest na ok. 74% (wobec 72% przed rokiem). Wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych w skali roku sygnalizują podmioty zajmujące się robotami budowlanymi specjalistycznymi oraz budową budynków, natomiast spadek – jednostki specjalizujące się w budowie obiektów inżynierii lądowej i wodnej. Jako główne bariery w prowadzeniu działalności budowlano-montażowej przedsiębiorcy niezmiennie wskazują koszty zatrudnienia oraz konkurencję na rynku. Nieco rzadziej niż przed rokiem są zgłaszane utrudnienia związane z niedostatecznym popytem, niepewnością ogólnej sytuacji gospodarczej i kosztami materiałów.

W okresie styczeń–marzec br. wzrost produkcji w porównaniu z analogicznym okresem ub. roku notowano w zakresie robót związanych z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 8,5% oraz robót budowlanych specjalistycznych – o 3,8%. Mniejsza była natomiast sprzedaż w dziale robót związanych z budową budynków – o 0,4% (w tym w jednostkach specjalizujących się w robotach budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych – o 3,8%).

W I kwartale br. w strukturze produkcji budowlano-montażowej ogółem według rodzajów obiektów budowlanych zmniejszył się w skali roku udział budynków (nie zmienił się udział budynków mieszkalnych, przy spadku udziału budynków niemieskalnych). Zwiększył się natomiast udział obiektów inżynierii lądowej i wodnej, w tym m.in. rurociągów i linii telekomunikacyjnych oraz linii elektroenergetycznych przesyłowych, a także dróg szynowych, dróg kolei napowietrznych lub podwieszanych oraz rurociągów sieci rozdzielczej i linii kablowych rozdzielczych, przy zmniejszeniu udziału m.in. autostrad, dróg ekspresowych, ulic i dróg pozostałych.

W marcu br. produkcja budowlano-montażowa zwiększyła się w skali roku o 2,9% (wobec spadku o 0,3% w lutym br. i wzrostu o 17,4% w marcu ub. roku). Po wyeliminowaniu wpływu czynników o charakterze sezonowym produkcja budowlano-montażowa ogółem była o 0,5% niższa niż przed rokiem oraz o 0,6% wyższa niż przed miesiącem.

Wzrost produkcji w skali roku w marcu br. notowano w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie robotami budowlanymi specjalistycznymi – o 8,7% oraz w jednostkach specjalizujących się w robotach związanych z budową obiektów inżynierii lądowej i wodnej – o 6,0%, natomiast w przedsiębiorstwach zajmujących się głównie budową budynków wystąpił spadek – o 3,5%. Sprzedaż robót o charakterze remontowym była o 5,0% większa niż przed rokiem, a sprzedaż robót o charakterze inwestycyjnym wzrosła w skali roku o 1,8%.

W opinii Zarządu Emitenta, utrzymanie się powyższych tendencji będzie miało pozytywny wpływ na rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych a tym samym na perspektywy rozwoju Spółki.

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla działalności Spółki, które będą wpływać na jej dalszy rozwój należy wymienić przede wszystkim poczynione w ostatnim roku inwestycje. Ich celem było rozbudowanie sieci sprzedaży i rozwój oferty produktowej. Powstało 9 nowych punktów sprzedaży na terenie całego kraju, w drodze rozwoju organicznego, przejęcia za środki pozyskane z emisji akcji oraz franczyzy. Oddziały te wyposażone są w nowe samochody oraz sprzęt IT. Jednocześnie w celu zapewnienia stabilności i ciągłości biznesu oraz podniesienia jakości oferowanych usług, Emitent dokonał inwestycji w rozbudowę i modernizację dwóch punktów sprzedaży w Poznaniu przy ul. Obornickiej oraz w Częstochowie przy ul. Wały Dwernickiego. Zakupił również grunt i obiekt w Lublinie, sąsiadujący z aktualnym punktem sprzedaży. W związku z tym od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Zarząd Emitenta oczekuje utrzymania się tempa wzrostu przychodów w perspektywie do końca roku obrotowego 2015/2016. W tym celu równocześnie spółka stale poszerza gamę oferowanych produktów, wychodząc na przeciw dotychczasowym i nowo pozyskanym klientom. Podniesienie atrakcyjności bazy asortymentowej pozwala na rozwój sprzedaży do szerokich segmentów rynku takich jak: dystrybucja, przemysł i obiekty wielkopowierzchniowe. Jednocześnie zdywersyfikowano sprzedaż produktów specjalistycznych takich jak HVAC (Heating, Ventilation, Air Conditioning) i fotowoltaika. Wzmocniono dział kabli, oświetlenia specjalistycznego i niskich prądów. Aktualnie realizowane są projekty w tych obszarach. Dzięki zwiększonej sprzedaży produktów wysokomarżowych, poprawie ulega rentowność sprzedaży. Zwiększeniu marży handlowej pomogła również intensyfikacja sprzedaży pod marką własną Luno.

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

W omawianym okresie spółka zrealizowała wyniki finansowe za okres 2014/2015 zgodnie z prognozą. Jednocześnie, w oparciu realizowane projekty i perspektywy rynku i segmentów, na których Spółka działa, Zarząd GRODNO podtrzymuje realizację prognozy na rok obrotowy 2015/2016.

Tabela: Prognozy finansowe na rok 2014/2015 i 2015/2016 [w tys. PLN]

Wyszczególnienie	01.04.2014-1.03.2015 (wyniki prognozowane)	01.04.2014-31.03.2015 (wyniki zrealizowane)	Stopień realizacji prognozy	01.04.2015-31.03.2016 (wyniki prognozowane)
Przychody netto ze sprzedaży	241.056	237.994	99%	291.918
Zysk netto	6.206	6.086	98%	9.692
EBIT	9.108	8.834	97%	13.516
EBITDA	13.054	12.818	98%	17.524

Źródło: Spółka

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

Analiz struktury finansowania działalności

Zarząd Spółki na bieżąco analizuje strukturę finansowania i podejmuje działania pozwalające utrzymać bezpieczny model wykorzystywania zasobów finansowych przez Spółkę. Emitent umiejętnie wykorzystuje zarówno źródła zewnętrzne jak i wewnętrzne do finansowania inwestycji.

W tabeli poniżej przedstawiono źródła finansowania Emitenta (dane w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2015	Udział	31.03.2014	Udział
Kapitał własny, w tym:	39.185	27,83%	28.940	25,76%
<i>Kapitał podstawowy</i>	1.418	1,01%	1.230	1,09%
<i>Kapitał rezerwowy</i>	0	0,00%	0	0,00%
<i>Kapitał zapasowy</i>	31.680	22,50%	23.588	20,99%
<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	0	0,00%	0	0,00%
<i>Zysk (strata) netto</i>	6.086	4,32%	4.123	3,67%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.063	10,70%	14.777	13,15%
<i>Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe</i>	13.459	9,56%	13.633	12,13%
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	1.532	1,09%	1.125	1,00%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	85.506	60,73%	67.736	60,28%
<i>Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe</i>	15.007	10,66%	14.635	13,03%
<i>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</i>	62.543	44,42%	48.438	43,11%
<i>Pozostałe zobowiązania finansowe</i>	3.564	2,53%	2.777	2,47%
Pasywa razem	140.806	100,00%	112.360	100,00%

Źródło: Spółka

W okresie 31.03.2014-31.03.2015 Emitent odnotował znaczny wzrost kapitałów własnych, który wynikał z przeznaczenia większości zysku na kapitał zapasowy oraz emisji akcji serii C. Zobowiązania długoterminowe wzrosły z poziomu 14.777 tys. PLN do poziomu 15.063 tys. PLN na 31.03.2015, tj. wzrost o 1,9% rdr, co wynika głównie z zaciągniętych zobowiązań leasingowych. W okresie 31.03.2014-31.03.2015 udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem spadł o 2,45 p.p. do poziomu 10,7%.

W okresie 31.03.2014-31.03.2015 zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z poziomu 67.736 tys. PLN do poziomu 85.506 na 31.03.2015, co oznacza wzrost o 26,2%. Wzrost ten wynika ze zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, co wynikało ze wzrostu przychodów ze sprzedaży. W omawianym okresie udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem wzrósł o 0,44 p.o. do poziomu 60,7%.

Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe wzrosły o 787 tys. PLN, głównie w wyniku zwiększenia wartości leasingu - finansowanie zakupu rzeczowego majątku trwałego oraz w wyniku zwiększenia faktoringu odwrotnego.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę finansowania i wskaźniki zadłużenia Emitenta (w tys. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.03.2014
Zobowiązania długoterminowe	15.063	14.777
Zobowiązania krótkoterminowe	85.506	67.736
Kapitały własne	39.185	28.940
Wskaźniki zadłużenia Emitenta		
<i>Wskaźnik zadłużenia</i>	<i>0,72</i>	<i>0,73</i>
<i>Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych</i>	<i>2,59</i>	<i>2,85</i>
<i>Wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitałów własnych</i>	<i>0,38</i>	<i>0,51</i>
<i>Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi</i>	<i>1,20</i>	<i>1,13</i>

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa*
- *wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne*
- *wskaźnik długoterminowego zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne*
- *wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi = (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe*

Wskaźniki zadłużenia Spółki osiągnęły w okresie 31.03.2014-31.03.2015 wyższe wartości. Wykazywane poziomy wynikają z przyjętej strategii Emitenta, dotyczącej systematycznej rozbudowy sieci sprzedaży jak również konieczności poniesienia kosztów związanych z wejściem w nowe segmenty rynku – co w znaczącej części finansowane jest długiem. Ze względu na fakt, że w działalności Emitenta lokalizacje punktów sprzedaży odgrywają niezwykle istotną rolę polityka finansowania Spółki oparta jest na zapewnianiu środków na zakup użytkowanych lokalizacji jeżeli jest to niezbędne. Niemniej jednak preferowanym sposobem użytkowania lokalizacji handlowych jest ich dzierżawa.

Na koniec 31.03.2015 wskaźnik zadłużenia spadł do poziomu 0,72 na co główny wpływ miał znaczący poziom zysku netto przeznaczony na kapitał zapasowy za 2014/2015 r. oraz podniesienie kapitału w wyniku emisji akcji serii C.

Podobną tendencję obserwujemy w przypadku wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych, który na 31.03.2015 wyniósł 2,59.

W omawianym okresie wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z poziomu 0,51 na 31.03.2014 do poziomu 0,38 na 31.03.2015, co jest efektem istotnego wzrostu kapitałów własnych o ponad 35% rdr przy minimalnym wzroście zobowiązań długoterminowych o mniej niż 2% rdr.

W okresie 31.03.2014-31.03.2015 nastąpił wzrost aktywów trwałych z poziomu 38.744 tys. PLN do poziomu, 45.371 tys. PLN tj. o 17%, co przy jednoczesnym wzroście kapitałów stałych z poziomu 43.717 tys. PLN do 54.249 tj. o 24% spowodowało wzrost wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi z 1,13 do 1,20, co w ocenie Zarządu pozytywnie wpływa na długoterminową płynność Emitenta.

Analiza płynności

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.03.2014
Wskaźnik płynności bieżącej	1,12	1,09
Wskaźnik płynności szybkiej	0,66	0,68

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

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

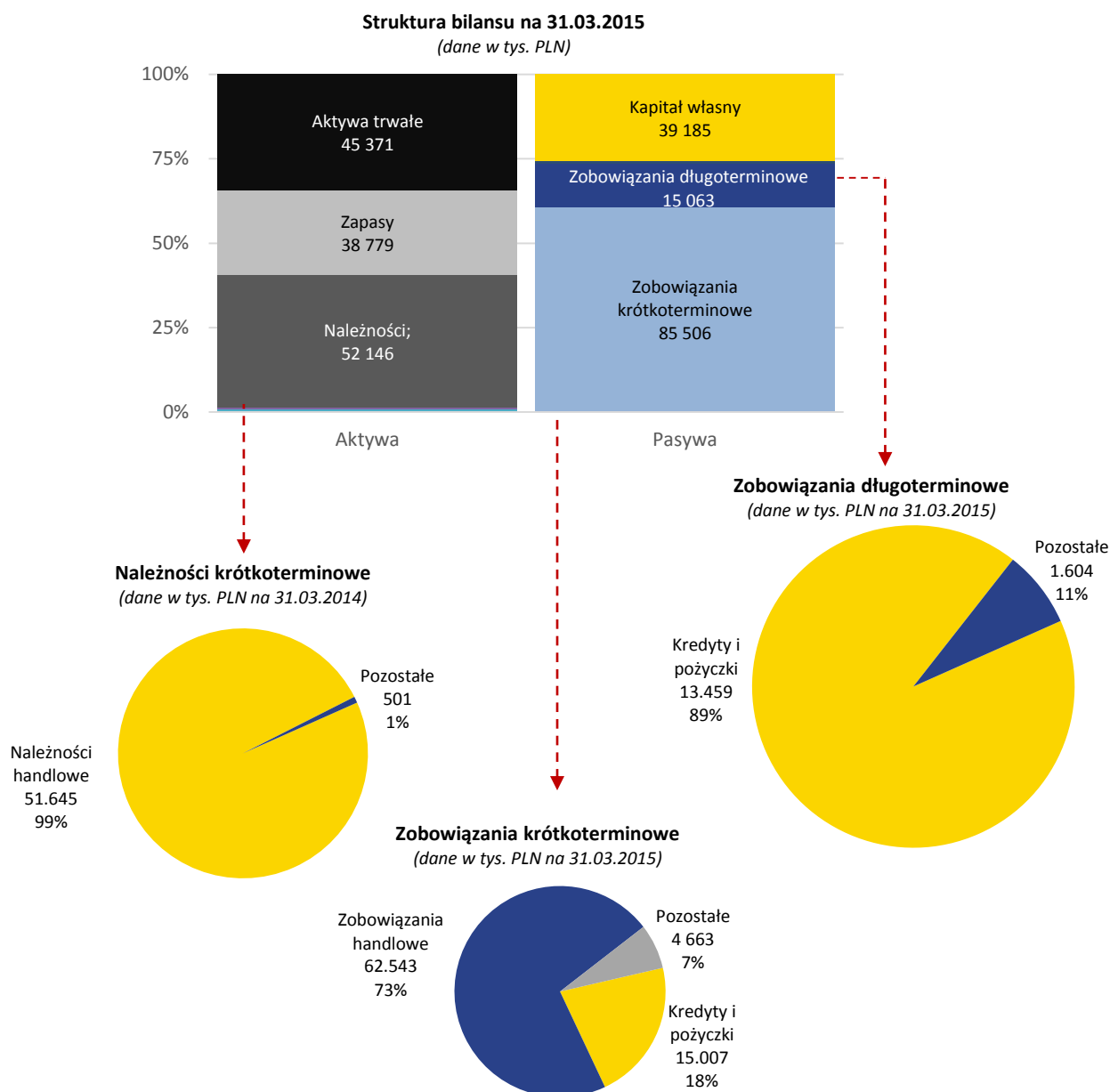
Pomimo wzrostu sprzedaży Emitenta w okresie 31.03.2014-31.03.2015, Emitent utrzymywał stałe relacje między wartościami aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki płynności finansowej Emitenta kształtowały się na stabilnym poziomie. Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła z poziomu 1,09 do poziomu 1,12 co jest wartością zgodną z przyjętą normą rynkową.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej zmalała z 0,68 do 0,66 na 31.03.2015. Spadek wartości tego wskaźnika spowodowany jest większym tempem wzrostu zapasów od zobowiązań.

Emitent na bieżąco reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz wynikające z zawartych umów kredytowych. Dodatkowo w wyniku poprawy wyników finansowych oraz struktury bilansu w okresie 31.03.2014-31.03.2015 w porównaniu z 31.03.2015 kapitał obrotowy netto Emitenta wzrósł do poziomu 9.929 tys. PLN tj. o 67% rdr. W opinii Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań wystarcza na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta.

W związku z faktem, że rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych charakteryzuje się sezonowością sprzedaży, tym samym popyt na oferowane usługi i produkty Emitenta zwiększa się w III i IV kwartale roku kalendarzowego i na ten okres przypada zwiększone zapotrzebowanie na finansowanie dłużne.

Na schemacie poniżej przedstawiono w sposób poglądowy strukturę bilansu Spółki:



Wskaźniki i

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki rotacji Emitenta (w dniach)

Wyszczególnienie	31.03.2015	31.03.2014
Cykl rotacji zapasów	50	48
Cykl rotacji należności	73	70
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	84	77

Źródło: Spółka

Zasady wyliczania wskaźników:

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

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

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

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

Cykl rotacji zapasów wzrósł z 48 dni do 50 na 31.03.2015. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów jest efektem większego o 6,6 p.p. wzrostu rdr średniego poziomu zapasów w stosunku to wzrostu sprzedaży rdr. Przyczyną tego jest potrzeba zatowarowania nowych punktów sprzedaży oraz poszerzanie wachlarza bazy asortymentowej w celu zwiększenia atrakcyjności oferowanych produktów.

Cykl rotacji należności wzrósł z 70 dni do 73 dni na 31.03.2015. Wzrost cyklu rotacji należności jest efektem większego o 5,4 p.p. wzrostu rdr średniego poziomu należności z tytułu dostaw i usług w stosunku to wzrostu sprzedaży rdr. Powyższe wynika z faktu zawierania znaczących kontraktów o wydłużonym okresie kredytowania z kluczowymi odbiorcami.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł z 78 dni do 84 dni na 31.03.2015. Wzrost cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług jest efektem większego o 10 p.p. wzrostu rdr średniego poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w stosunku to wzrostu sprzedaży rdr. Taka sytuacja jest skutkiem zwiększenia poziomu zapasów magazynowych i ich rotacji zgodnie z opisem powyżej.

Cykl konwersji gotówki



Cykl konwersji gotówki został zmniejszony z 40 dni w roku obrotowym 2013/2014 do 39 dni w roku obrotowym 2014/2015

4.5. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Spółka posiada wystarczającą zdolność finansową do realizacji założonej strategii inwestycyjnej. Spółka w ramach dostępnych źródeł finansowania wykorzystuje środki własne oraz kredyty bankowe. Struktura finansowania dopasowana jest do harmonogramu realizacji poszczególnych projektów.

W chwili obecnej przebudowa i modernizacja oddziału w Częstochowie jest prawie zakończona. Nieruchomość jest własnością spółki i inwestycja jest realizowana ze środków własnych. Wyznaczony termin otwarcia przypada na czerwiec br.

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

W roku obrotowym 2014/2015 nie została wypowiedziana żadna umowa kredytowa, pożyczkowa lub inna o charakterze kredytowym. Nie zostały zaciągnięte żadne nowe kredyty długoterminowe.

W tabelach poniżej zaprezentowano zestawienie zaciągniętych i spłaconych kredytów krótkoterminowych w roku obrotowym 2014/2015.

Zaciągnięte kredyty i pożyczki krótkoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu tys. PLN	Waluta	Pozostała kwota do spłaty tys. PLN	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Credit Agricole Bank Polska S.A.	6 000	PLN	5 412	11.12.2015	Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw na zapasach
Bank Millennium S.A.	9 000	PLN	7 766	23.09.2016	Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw na zapasach

Źródło: Spółka

Spłacone kredyty i pożyczki krótkoterminowe

Kredytodawca	Kwota kredytu tys. PLN	Waluta	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Credit Agricole Bank Polska S.A.	6 000	PLN	13.12.2014	Hipoteka na nieruchomości oraz zastaw na zapasach
Bank Millennium S.A.	7 700	PLN	23.09.2014	Hipoteka na nieruchomościach oraz zastaw na zapasach

Źródło: Spółka

4.7. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Emitent nie udzielił pożyczek.

4.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W roku obrotowym 2014/2015 Emitent nie udzielił ani nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

4.9. Informacje o instrumentach finansowych

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

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

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

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

4.10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W roku obrotowym 2014/2015 zawarto następujące istotne umowy kredytowe.

Strona umowy	Przedmiot umowy	Wartość umowy (tys. PLN)
Credit Agricole Bank Polska S.A.	Kredyt złotowy na bieżącą działalność	6 000
Bank Millennium S.A.	Kredyt złotowy na bieżącą działalność	9 000
Bank Millennium S.A.	Kredyt inwestycyjny	15 300
Bank Millennium S.A.	Kredyt inwestycyjny	3 000

Źródło: Spółka

Ponadto, w dniu 24 lutego 2015 r. została podpisana umowa przyrzeczona, stanowiąca wykonanie zobowiązania wynikającego z zawartej 11 września 2014 r. umowy przedwstępnej, komunikowanej raportem EBI nr 28/2014, w

wyniku której z dniem podpisania umowy przyrzeczonej Spółka nabyła 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą „Elektromag” działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów. Cena zakupu wyniosła 4,3 mln PLN a jej płatność została na dzień bilansowy dokonywana w całości poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności wynikających ze współpracy handlowej realizowanej pomiędzy Spółką a „Elektromag”.

Ponadto, Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, którzy są znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, posiadają nieruchomości, które są wynajmowane przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Wynajem ten odbywa się na warunkach rynkowych. W tabeli poniżej zaprezentowano zestawienie tych nieruchomości wraz z wskazaniem stawek czynszu na każdej nieruchomości oraz jej właścicieli.

W roku obrotowym 2014/2015 nie zawarto innych umów znaczących dla działalności Emitenta, za wyjątkiem wymienionej powyżej.

4.11. Informacje o zmianie zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyników finansowych

Nie wystąpiły zmiany w zasadach ustalania wartości aktywów, pasywów oraz pomiaru wyników finansowych.

5. Czynniki ryzyka

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

5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

Działalność Emitenta jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej Polski mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z konkurencją

Na wyniki finansowe osiąganego przez Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Emitent jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Emitenta koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej i powiększaniu przewagi konkurencyjnej poprzez dywersyfikację portfolio oferowanych produktów, świadczenie kompleksowych usług elektrotechnicznych i rozszerzanie segmentów działalności oraz sieci sprzedaży. Jednak mimo to przyszła pozycja rynkowa Emitenta może być uzależniona od działań ze strony konkurencji obecnej na rozdrobnionym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. W szczególności nie można wykluczyć umacniania w przyszłości pozycji rynkowej konkurentów Emitenta np. wskutek konsolidacji i koncentracji kapitałowej firm konkurencyjnych w sektorze oraz pojawienia się nowych podmiotów, co może mieć wpływ na obniżenie marż i wpłynąć na wyniki finansowe lub perspektywę rozwoju Emitenta w przyszłości.

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Wobec tego, w przypadku spółki działającej w polskim systemie podatkowym zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Dodatkowym czynnikiem powodującym zmniejszenie stabilności polskich przepisów podatkowych jest harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. W związku z powyższym, można oczekiwać ujednolicenia orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych, przekładającego się na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

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

dostosowaniem przepisów prawa do zmieniających się koncepcji gospodarczych. Ewentualne zmiany mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta i osiągane wyniki finansowe.

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

5.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla emitenta i jego branży

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. W roku obrotowym 2014/2015 największy udział w zakupach Emitenta posiadała Grupa Philips m.in. poprzez Philips Lighting Poland S.A. Wśród istotnych dostawców należy wymienić również TELE-FONIKA Kable S.A. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia.

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

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. W roku obrotowym 2014/2015 udział największego odbiorcy wyniósł 5% w przychodach Spółki, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 14% przychodów, z kolei w roku obrotowym 2013/2014 udział największego odbiorcy nie przekraczał 2 % w przychodach Spółki, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 10%. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia. Na dzień publikacji raportu około 80% należności handlowych w ujęciu wartościowym jest ubezpieczonych przez Emitenta.

Ryzyko związane z zapasami

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

Ryzyko awarii systemu informatycznego

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów,

tym samym może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Informacja o awarii systemu informatycznego jest niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystępuje do naprawy. Emitent jest ubezpieczony na wypadek powstania awarii systemu informatycznego.

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

Na dzień publikacji raportu Emitent prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 44 punktów sprzedaży i 1 w punkcie franczyzowym, z tego 34 jest zlokalizowanych w nieruchomościach wynajmowanych przez Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka i zabezpieczenia lokalizacji, Zarząd Emitenta podpisuje umowy o charakterze długoterminowym, z długimi okresami wypowiedzenia oraz dodatkowo w uzasadnionych przypadkach dokonuje nabycia nieruchomości od wynajmujących. Dodatkowo Zarząd Emitenta informuje, że w ostatnich trzech latach obrotowych odnotowano tylko jeden przypadek wypowiedzenia umowy najmu.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie kadry pracowniczej. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej oraz pracowników działu handlowego mogłaby w istotny, negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w przyszłości. Ryzyko to ograniczane przez wewnętrzną kulturę organizacyjną, dzięki której pracownicy identyfikują się z Emitentem, motywacyjno-lojalnościowy system wynagrodzeń oraz szeroki program szkoleń.

Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta

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

może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko związane z faktem, iż pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Emitentem istniał stosunek pracy

Członek Rady Nadzorczej tj. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska była zatrudniona przez Emitenta. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska na podstawie umowy o pracę z dnia 03.12.2007 r. do dnia 11.03.2014 r. na stanowisku specjalista ds. finansów i administracji. Okoliczność ta może świadczyć o naruszeniu art. 387 ust. 2 KSH, co może podważyć skuteczność uchwał podjętych przez Radę Nadzorczą w okresie zatrudnienia w Spółce i pełnienia jednocześnie funkcji przewodniczącej Rady Nadzorczej. Jednakże w opinii Emitenta, fakt zatrudniania przez Spółkę Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej na wyżej wymienionym stanowisku nie naruszał art. 387 ust. 2 KSH, co w ocenie Emitenta nie stwarza ryzyka zakwestionowania działań Rady Nadzorczej. W okresie zatrudnienia Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej Rada Nadzorcza nie podejmowała uchwał, które mogłyby budzić wątpliwości co do niezależności jej działań. Z uwagi na ustanie zatrudnienia Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej oraz ustanowienia nowego składu Rady Nadzorczej, powyższe okoliczności na dzień publikacji raportu nie stanowią już czynnika ryzyka.

Ryzyko związane z konfliktami interesów

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

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

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

Z uwagi na powiązania pomiędzy powyższymi spółkami a Grodno S.A., zawierane transakcje mogą budzić wątpliwości co do ich charakteru. Ponadto Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają nieruchomości, które są wynajmowane przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że wszystkie transakcje, o których mowa powyżej, zawierane są na warunkach rynkowych.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne w najbliższych latach. Niemniej jednak Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju

Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i pozycję rynkową. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje, mające na celu minimalizację negatywnego wpływu na sytuację Emitenta.

6. Pozostałe informacje

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

Nie istnieją żadne umowy zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

6.2. Wartość wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premii opartych na kapitale Emitenta

Emitent nie posiada wdrożonego programu motywacyjnego.

Jedynym wynagrodzeniem dla osób zarządzających jest wynagrodzenie z tytułu umów o pracę oraz wykonywania funkcji Członka Zarządu. Łączne wynagrodzenie Zarządu w roku obrotowym 2014/2015 wyniosło 405 tys. PLN

Rada Nadzorcza pobiera wynagrodzenie za odbyte posiedzenia. Łączne wynagrodzenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej wyniosło 27 tys. PLN

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

W roku obrotowym 2014/2015 oraz do dnia publikacji raportu okresowego, nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

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

Umowa na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku została podpisana z PRO AUDYT sp. z o.o. z siedzibą 61-608 Poznań, ul. Błażeja 12b/, KRS 0000535161 w dniu 12 stycznia 2015 roku. Za wykonanie usługi badania sprawozdania jednostkowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku uzgodniono zapłatę w wysokości 16.000 PLN plus obowiązujący podatek VAT.

6.5. Informacja na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec Emitenta usług w każdym zakresie

W roku obrotowym 2014/2015 Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy Spółki, tj. PROFESCAPITAL Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wyniosło 48 tys. PLN z tytułu świadczenia usług Autoryzowanego Doradcy oraz 450 tys. PLN z tytułu świadczenia innych usług.

7. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1. Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent

- 7.2. Akcje Grodno S.A. są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym, Spółka przestrzega Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect przyjętych Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych nr 293/2010 z 31 marca 2010 r. Tekst zbioru zasad dobrych praktyk jest dostępny na stronie internetowej <http://www.newconnect.pl/>**

Spółka przestrzega Dobrych Praktyk Spółek Notowanych, za wyjątkiem następujących zasad:

Zasada 1. Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiając transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.

Spółka częściowo stosuje powyższą zasadę, wyłączeniu podlega transmisja obrad walnego zgromadzenia, rejestracji video i upubliczniania nagrania. Informacje dot. walnego zgromadzenia akcjonariuszy i jego przebiegu Emitent będzie publikował w postaci raportów bieżących, które będą umieszczane na stronie internetowej. Wszyscy akcjonariusze biorący udział w WZA będą mieli możliwość zapoznania się ze wszystkimi sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Nakłady finansowe poniesione na transmisję internetową lub rejestrację video są niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści wynikających z powyższego działania.

Zasada 5. Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl

Spółka nie zamierza stosować tej praktyki, ponieważ uważa iż zapewnia wystarczający dostęp do informacji poprzez stronę internetową www.newconnect.pl oraz www.grodno.pl.

Zasada 16. Publikacja raportów miesięcznych w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca.

Emitent uważa, że należyte wykonywanie obowiązków informacyjnych (publikacja informacji na stronach internetowych Spółki, NewConnect) jest wystarczające do miesięcznego informowania o działaniach Spółki.

7.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Emitent posiada wielostopniowy system kontroli wewnętrznej oparty na zarządzeniach i instrukcjach. Uprawnienia do kontroli i podejmowania decyzji biznesowych nadawane są w odniesieniu do zajmowanej pozycji w hierarchii organizacyjnej Emitenta. Proces kontroli wspierany jest przez zintegrowany system komputerowy wspomagający zarządzanie przedsiębiorstwem. W przedsiębiorstwie Emitenta od roku 2004 działa system zarządzania zgodny z normą ISO 9001:2008.

7.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Osobami posiadającymi kontrolę nad Emitentem poprzez posiadanie większości akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu są Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu i Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu. W związku z powyższym, posiadają łącznie 10.107.739 akcji Emitenta, które dają prawo do 20.107.739 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Akcje posiadane przez te osoby zapewniają łącznie 79,22% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

7.5. Posiadacze wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

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

Wykaz posiadaczy akcji imiennych serii A

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	Udział w głosach na WZ
Andrzej Jurczak	5.000.000	32,51%	10.000.000	39,40%
Jarosław Jurczak	5.000.000	32,51%	10.000.000	39,40%
Razem	10.000.000	65,01%	20.000.000	78,80%

7.6. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie istnieją ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

7.7. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Na podstawie art. 338 § 1 k.s.h., większościowi akcjonariusze, tj. Pan Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak zawarli w dniu 21.03.2014 ze Spółką niżej wymienione umowy czasowego wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji (umowy typu „lock-up”).

Przedmiotem umowy między Panem Andrzejem Jurczakiem (Akcjonariuszem) a Spółką jest zobowiązanie, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 12 miesięcy od dnia zakończenia publicznej subskrypcji akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do 30 września 2015 r. Akcjonariusz nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 5.000.000 sztuk uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki serii A (stanowiących 32,51% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 39,40% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz 33.442 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B (stanowiących 0,22% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 0,13% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu), ani też nie dokona czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia praw z akcji, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Rada Nadzorcza Spółki.

Przedmiotem umowy między Panem Jarosławem Jurczakiem (Akcjonariuszem) a Spółką jest zobowiązanie, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 12 miesięcy od dnia zakończenia publicznej subskrypcji akcji Spółki, nie dłużej jednak niż do 30 września 2015 r. Akcjonariusz nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 5.000.000 sztuk uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki serii A (stanowiących 32,51% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 39,40,8% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz 56.505 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B (stanowiących 0,37% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 0,22% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu), ani też nie dokona czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia praw z akcji, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Rada Nadzorcza Spółki.

Zgodnie ze złożoną dyspozycją blokady akcji, ww. Akcjonariusze zobowiązali się do niewypowiedzenia zobowiązania do czasu jej wygaśnięcia. Rozporządzenie akcjami wbrew powyższemu zobowiązaniu powoduje odpowiedzialność Akcjonariuszy względem Spółki niemniej wobec osób trzecich (np. nabywcy) wywołuje skutki prawne.

Należy ponadto podkreślić, iż przedmiotowe zobowiązanie Akcjonariuszy ma charakter cywilnoprawny i w związku z tym kwestie ewentualnej odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania regulują przepisy Kodeksu Cywilnego. Poza ww. przepisami nie istnieją inne ustalenia dotyczące odpowiedzialności w przypadku niedotrzymania przedmiotowego zobowiązania przez Akcjonariuszy.

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

Zarząd

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Statut Spółki w § 21-24.

Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa, powoływanych przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą. Na dzień publikacji raportu, Zarząd Emitenta jest trzyosobowy i składa się z Prezesa, Wiceprezesa oraz Członka Zarządu.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu, w tym nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub użytkowaniu wieczystym. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

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

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

Rada Nadzorcza

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej określa Statut Spółki w §17-20 oraz Regulamin Rady Nadzorczej. Regulamin Rady Nadzorczej jest zamieszczony na stronie internetowej Spółki: www.grodno.pl.

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

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

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

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

7.9. Zasady zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

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

7.10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

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

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

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

W dniu 12 marca 2014 roku odbyło się w siedzibie Grodno S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym podjęto uchwały w sprawie wyboru Członków Zarządu na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Na mocy tej uchwały powołano dotychczasowych Członków Zarządu, a tym samym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu w stosunku do poprzedniej kadencji.

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji raportu okresowego przedstawia się następująco:

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

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

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

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu z dnia 12 marca 2014 roku w sprawie wyboru Członków Rady Nadzorczej na nową, wspólną, trzyletnią kadencję. Na mocy tej uchwały do składu Rady Nadzorczej powołano:

- Mirosław Jurczak - Serwińską, powierzając jej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej,

- Tomasza Filipowskiego, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej,
- Dariusza Skłodowskiego, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej,
- Mariusza Wingralka, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej,
- Marcina Woźniaka, powierzając mu funkcję członka Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Mirosława Jurczak - Serwińska, Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- Tomasz Filipowski, Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Skłodowski, Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Wingralka, Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Woźniak, Członek Rady Nadzorczej.

Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 12 marca 2017 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 marca 2017 roku.