



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRODNO S.A.
I GRUPY KAPITAŁOWEJ GRODNO
ZA ROK OBROTOWY 2016/17

5 LIPCA 2017 R.

List Prezesa Zarządu



Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

z satysfakcją przekazuję Państwu raport za rok obrotowy 2016/17, który potwierdził naszą silną pozycję wiodącego dostawcy kompleksowych rozwiązań i artykułów elektrotechnicznych, oświetleniowych oraz fotowoltaicznych.

Pomimo zeszłorocznego spowolnienia krajowej produkcji budowlano-montażowej, Grodno S.A. jako jedna z nielicznych firm w branży zwiększyła sprzedaż, wykazując wzrost obrotów o blisko 4,7% do poziomu 326,7 mln zł. Wyższe przychody były przede wszystkim efektem rozbudowy sieci sprzedaży oraz poszerzenia oferty asortymentowej i usługowej. Obecnie na sieć Grupy Grodno składa się 70 punktów handlowych (+15 rdr) oraz 31 tys. pozycji magazynowych.

Odnotowane przychody przełożyły się na 15,1 mln zł EBITDA oraz 8,5 mln zł zysku netto Spółki. Spadek przedstawionych pozycji odpowiednio o 5,2% i 5,7% rdr z jednej strony był rezultatem sytuacji rynkowej wywierającej presję na marżę, z drugiej – kosztów rozwoju związanych ze zrealizowanym przejęciem, uruchomieniem nowych oddziałów oraz rozbudową zaplecza magazynowego.

Niniejszy raport jest pierwszym, w którym przedstawiamy wyniki skonsolidowane, uwzględniające działalność BARGO sp. z o.o., zakupionej w lutym br. To największe jak do tej pory przejęcie Grodna wiązało się z przyłączeniem do Grupy 9 oddziałów, wzmocnieniem naszych rozwojowych obszarów oraz nabyciem nowych kompetencji. Skonsolidowane przychody Grupy Grodno, zawierające dane BARGO za okres 3 lutego do 31 marca br. wyniosły 330,8 mln zł, EBITDA 14,8 mln zł, natomiast zysk netto 8,2 mln zł. Oczekujemy, że po pełnym zintegrowaniu obu przedsiębiorstw, BARGO będzie zasilać skonsolidowany wynik EBITDA kwotą ok. 2 mln zł.

Miniony rok wiązał się także z realizacją bardzo ważnej dla Grodna inwestycji, jaką była rozbudowa Centrum Dystrybucji w Małopolu. Dwukrotnie zwiększyliśmy powierzchnię magazynową obiektu, jednocześnie optymalizując wszystkie procesy magazynowo-logistyczne. Zastosowane w Centrum technologie i rozwiązania przełożyły się na wzrost efektywności dystrybucji i skrócenie czasu realizacji zamówień do 24 godzin. Zrealizowana inwestycja, której koszt wyniósł ostatecznie 5,1 mln zł, ma kluczowe znaczenie dla dalszego rozwoju Grupy Grodno w najbliższych latach.

W perspektywie najbliższych kwartałów będziemy kontynuowali strategię rozwoju Grupy Grodno jako dostawcy kompleksowych rozwiązań dla klientów profesjonalnych. Wraz z poprawą sytuacji w branży budowlano-montażowej, której doświadczamy od marca br., oczekujemy stopniowego zwiększania zarówno poziomu, jak i dynamiki wzrostu przychodów i zysków. Ponadto zakładamy konsekwentne rozszerzanie sieci sprzedaży oraz dalszą konsolidację rynku w oparciu o akwizycje. Pozostaję bardzo optymistycznie nastawiony, jeśli chodzi o rozwój Grodna w bieżącym roku obrotowym.

Wszystkim Czytelnikom serdecznie dziękuję za zainteresowanie naszym przedsiębiorstwem oraz okazywane nam zaufanie. Zapraszam do lektury niniejszego raportu.

Andrzej Jurczak,
Prezes Zarządu Grodno S.A.



SPIS TREŚCI

List Prezesa Zarządu.....	2
1. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
1.1. Skonsolidowane dane finansowe*	6
1.2. Jednostkowe dane finansowe	7
1.3. Analiza wskaźnikowa.....	8
2. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	9
2.2. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.....	9
2.2.1. Profil działalności	9
2.2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej.....	9
2.2.3. Strategia Grupy Kapitałowej.....	10
2.3. Jednostka dominująca.....	11
2.3.1. Podstawowe informacje korporacyjne.....	11
2.3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza.....	12
2.3.3. Akcjonariat	13
2.3.4. Zatrudnienie.....	14
3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANOWA.....	15
3.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej	15
3.2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej	18
3.3. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności	20
3.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	20
3.5. Informacje o dywidendzie.....	20
3.6. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego.....	21
3.7. Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	21
3.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	21

3.9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	22
3.10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	22
3.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	22
3.12. Informacje o instrumentach finansowych	22
3.13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji... ..	23
4. OPIS DZIAŁALNOŚCI.....	24
4.1. Podstawowa działalność Grupy Grodno.....	25
4.1.1. Dystrybucja.....	25
4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia	27
4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu.....	28
4.1.4. Fotowoltaika.....	28
4.1.5. Klimatyzacja (HVAC – Heating, Ventilating, Air Conditioning)	28
4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy	29
4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	29
5. POZOSTAŁE INFORMACJE	31
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	31
5.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta	31
5.1.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży.....	32
5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	35
5.3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	35
5.4. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o zbliżonych charakterze.....	35
5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	35
5.6. Zagadnienia związane z ochroną środowiska.....	35
5.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	36
5.8. Informacje o transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	36
5.9. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	36
5.10. 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 Emitenta przez przejęcie	37
5.11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej.....	37
5.12. Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących	38
5.13. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	38

5.14. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	38
5.15. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	39
6. ŁAD KORPORACYJNY.....	40
6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	40
6.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia	40
6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	42
6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji	43
6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	43
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	43
6.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta	43
6.8. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.....	43
6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	44
6.10. 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	44
6.11. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	45
Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	47
Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego ..	47

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Skonsolidowane dane finansowe*

*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.). Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodnio S.A. za rok obrotowy 2015/16.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2016/17 (tys. zł)	2015/16 (tys. zł)	dynamika	2016/17 (tys. EUR)	2015/16 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	330 788	312 022	6,0%	75 886	73 651	3,0%
Zysk (strata) na sprzedaży	11 267	12 742	-11,6%	2 585	3 008	-14,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 458	12 307	-6,9%	2 629	2 905	-9,5%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 371	11 341	-8,5%	2 379	2 677	-11,1%
Zysk (strata) brutto	10 371	11 341	-8,5%	2 379	2 677	-11,1%
Zysk (strata) netto	8 238	9 018	-8,6%	1 890	2 129	-11,2%
EBITDA	14 842	15 887	-6,6%	3 405	3 750	-9,2%
Amortyzacja	3 384	3 580	-5,5%	776	845	-8,1%

BILANS	31.03.2017 (tys. zł)	31.03.2016 (tys. zł)	dynamika	31.03.2017 (tys. EUR)	31.03.2016 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	64 540	50 524	27,7%	15 295	11 837	29,2%
Aktywa obrotowe	136 690	111 790	22,3%	32 393	26 190	23,7%
Aktywa razem	201 230	162 313	24,0%	47 687	38 027	25,4%
Należności długoterminowe	231	207	11,3%	55	49	12,6%
Należności krótkoterminowe	73 448	61 130	20,2%	17 406	14 322	21,5%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 333	1 541	-13,5%	316	361	-12,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	118 887	95 654	24,3%	28 174	22 410	25,7%
Zobowiązania długoterminowe	23 890	14 804	61,4%	5 661	3 468	63,2%
Zobowiązania razem	144 694	111 400	29,9%	34 289	26 099	31,4%
Kapitał własny	56 536	50 913	11,0%	13 398	11 928	12,3%

PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE	2016/17 (tys. zł)	2015/16 (tys. zł)	dynamika	2016/17 (tys. EUR)	2015/16 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	-500	1 267	-139,5%	-115	299	-138,4%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-9 654	-5 224	84,8%	-2 215	-1 233	79,6%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	9 946	2 117	369,9%	2 282	500	356,7%
Przepływy pieniężne netto razem	-209	-1 841	-88,6%	-48	-435	-89,0%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-209	-1 841	-88,6%	-48	-435	-89,0%
Środki pieniężne na początek okresu	1 541	3 382	-54,4%	354	798	-55,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 333	1 541	-13,5%	306	364	-15,9%

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	2016/17 (tys. zł)	2015/16 (tys. zł)	dynamika	2016/17 (tys. EUR)	2015/16 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	50 913	39 185	29,9%	12 065	9 180	31,4%
Kapitał własny na koniec okresu	56 536	50 913	11,0%	13 398	11 928	12,3%

1.2. Jednostkowe dane finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2016/17 (tys. zł)	2015/16 (tys. zł)	dynamika	2016/17 (tys. EUR)	2015/16 (tys. EUR)	dynamika
Przychody ze sprzedaży	326 720	312 022	4,7%	74 953	73 651	1,8%
Zysk (strata) na sprzedaży	11 516	12 742	-9,6%	2 642	3 008	-12,2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 708	12 307	-4,9%	2 686	2 905	-7,5%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10 635	11 341	-6,2%	2 440	2 677	-8,9%
Zysk (strata) brutto	10 635	11 341	-6,2%	2 440	2 677	-8,9%
Zysk (strata) netto	8 502	9 018	-5,7%	1 950	2 129	-8,4%
EBITDA	15 068	15 887	-5,2%	3 457	3 750	-7,8%
Amortyzacja	3 360	3 580	-6,1%	771	845	-8,8%

BILANS	31.03.2017 (tys. zł)	31.03.2016 (tys. zł)	dynamika	31.03.2017 (tys. EUR)	31.03.2016 (tys. EUR)	dynamika
Aktywa trwałe	71 976	50 524	42,5%	17 057	11 837	44,1%
Aktywa obrotowe	121 907	111 790	9,1%	28 889	26 190	10,3%
Aktywa razem	193 882	162 313	19,4%	45 946	38 027	20,8%
Należności długoterminowe	231	207	11,3%	55	49	12,6%
Należności krótkoterminowe	70 095	61 130	14,7%	16 611	14 322	16,0%
Śr. pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 290	1 541	-16,3%	306	361	-15,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	111 693	95 654	16,8%	26 469	22 410	18,1%
Zobowiązania długoterminowe	23 812	14 804	60,8%	5 643	3 468	62,7%
Zobowiązania razem	137 083	111 400	23,1%	32 486	26 099	24,5%
Kapitał własny	56 800	50 913	11,6%	13 460	11 928	12,8%

PRZEPIŁY WY PIENIĘŻNE	2016/17 (tys. zł)	2015/16 (tys. zł)	dynamika	2016/17 (tys. EUR)	2015/16 (tys. EUR)	dynamika
Przepływy pieniężne z dz. operacyjnej	10 203	1 267	705,4%	2 341	299	682,8%
Przepływy pieniężne z dz. inwestycyjnej	-17 583	-5 224	236,6%	-4 034	-1 233	227,1%
Przepływy pieniężne z dz. finansowej	7 129	2 117	236,8%	1 635	500	227,3%
Przepływy pieniężne netto razem	-252	-1 841	-86,3%	-58	-435	-86,7%
Bilansowa zmiana stanu śr. pieniężnych	-252	-1 841	-86,3%	-58	-435	-86,7%
Środki pieniężne na początek okresu	1 541	3 382	-54,4%	354	798	-55,7%
Środki pieniężne na koniec okresu	1 290	1 541	-16,3%	296	364	-18,7%

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	2016/17 (tys. zł)	2015/16 (tys. zł)	dynamika	2016/17 (tys. EUR)	2015/16 (tys. EUR)	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	50 913	39 185	29,9%	12 065	9 180	31,4%
Kapitał własny na koniec okresu	56 800	50 913	11,6%	13 460	11 928	12,8%

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

- poszczególne pozycje bilansu oraz pozycje zestawienia zmian w kapitale własnym przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego (kurs na dzień 31.03.2017 wynosił 1 EUR – 4,2198 PLN; kurs na dzień 31.03.2016 wynosił 1 EUR – 4,2684 PLN)
- poszczególne pozycje sprawozdania rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym (kurs średni w okresie 01.04.2016 – 31.03.2017 wynosił 1 EUR – 4,3590 PLN; kurs średni w okresie 01.04.2015 – 31.03.2016 wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN)

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

1.3. Analiza wskaźnikowa

	Dane skonsolidowane*		Dane jednostkowe	
	2016/17	2016/17	2015/16	
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	3,41%	3,52%	4,08%	
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,46%	3,58%	3,94%	
Wskaźnik rentowności EBITDA	4,49%	4,61%	5,09%	
Wskaźnik rentowności netto	2,49%	2,60%	2,89%	
Wskaźnik rentowności aktywów	4,09%	4,38%	5,56%	
Wskaźnik płynności bieżącej	1,15	1,09	1,17	
Wskaźnik płynności szybkiej	0,64	0,65	0,66	
Wskaźnik zadłużenia	0,72	0,71	0,69	
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,56	2,41	2,19	
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,42	0,42	0,29	
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,25	1,12	1,30	
Wskaźnik rotacji należności (dni)	94	70	65	
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	105	79	74	
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	77	54	50	
Cykl konwersji gotówki (dni)	67	45	40	

*Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.) Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodno S.A. za rok obrotowy 2015/16.

DEFINICJE

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

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

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

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

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto / aktywa

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

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

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

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

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

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

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

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



2. PODSTAWOWE INFORMACJE

2.2. Grupa Kapitałowa GRODNO S.A.

2.2.1. Profil działalności

Grupa GRODNO jest jednym z największych dystrybutorów artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Grupa świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audyty energetyczne oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu.

Działalność Grupy Emitenta obejmuje sześć segmentów:

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

Grupa GRODNO dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych. Składa się na nią 70 punktów handlowych (w tym 8 franczyzowych i 9 spółki zależnej BARGO) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m. in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Rzeszowie. Najważniejszym regionem działalności Grupy jest województwo mazowieckie, z którym GRODNO S.A. związana jest od początku swojej działalności. Wszystkie punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe mieszczące się w Małopolu (woj. mazowieckie).

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

2.2.2. Organizacja Grupy Kapitałowej

GRODNO S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO S.A., która na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również Spółki zależne INEGRO sp. z o.o. oraz BARGO sp. z o.o.

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

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

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

Na dzień 31 marca 2017 r. Zarząd Emitenta dokonał oceny istotności danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. pod względem wpływu tych danych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Rozpatrując istotność, Zarząd kierował się Załoženiami Konceptyjnymi do MSR, które w punktach 29 i 30 określają definicję „istotnych informacji finansowych”. Do istotnych informacji finansowych należy zaliczyć te, których pominięcie lub zniekształcenie może wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego.

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

Podmiot	Suma bilansowa (tys. zł)	Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	Zysk netto (tys. PLN)
INEGRO Sp. z o.o.	2 934	280	-12
GRODNO S.A.	193 882	326 720	8 502
Udział pozycji sprawozdawczej INEGRO Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.	1,5%	0,1%	n/d

Analiza danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. wykazała, iż dane te nie wpływałyby w sposób istotny na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, w związku z tym Zarząd Emitenta podjął decyzję o rezygnacji z konsolidowania wyników Inegro Sp. z o.o. za okres którego dotyczy niniejszy raport.

Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu 3 lutego 2017 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów, pomiędzy Emitentem a 5 osobami fizycznymi, będącymi współnikami spółki BARGO Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim koło Warszawy. Przedmiotem Umowy Sprzedaży było nabycie przez Emitenta 100 udziałów BARGO sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym BARGO sp. z o. o. W wyniku transakcji Spółka BARGO została objęta konsolidacją.

2.2.3. Strategia Grupy Kapitałowej

Grupa konsekwentnie realizuje strategię rozwoju, w tym poszerzanie sieci sprzedaży i dywersyfikację oferty asortymentowej w perspektywnych segmentach rynku elektrotechnicznego, oświetleniowego i fotowoltaicznego. Grodno S.A. skupia się również na rozwoju kompleksowych usług i zaawansowanych technologicznie rozwiązań dla klientów profesjonalnych.

Celem strategicznym Grupy GRODNO S.A. jest osiągnięcie wiodącej pozycji na polskim rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych.

Strategia Emitenta bazuje na dywersyfikacji i rozwoju oferty produktowej oraz ekspansji geograficznej na terenie Polski. Plan rozwoju Grupy Emitenta zakłada następujące, kluczowe cele:

- Rozwój ogólnopolskiej sieci dystrybucji,
- Rozwój oferowanego asortymentu,

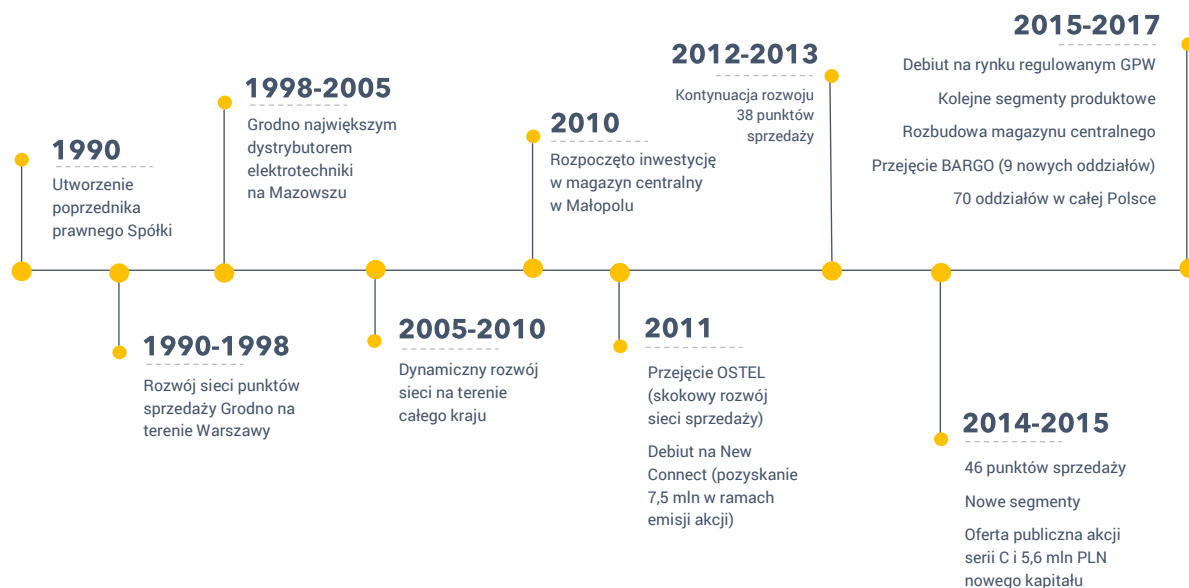
- Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji,
- Optymalizacja i rozwój procesów zarządzania w obszarach logistyki i sprzedaży,
- Rozwój specjalistycznych usług.

2.3. Jednostka dominująca

2.3.1. Podstawowe informacje korporacyjne



NAZWA (FIRMA)	Grodno Spółka Akcyjna
FORMA PRAWNA	Spółka Akcyjna
KRAJ SIEDZIBY	Polska
SIEDZIBA	Michałów-Grabina
ADRES	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
KRS	0000341683
NUMER TELEFONU	+48 22 772 45 15
NUMER FAKSU	+48 22 772 46 46
ADRES INTERNETOWY	www.grodno.pl
POCZTA ELEKTRONICZNA	ir@grodno.pl
KONTAKT DLA INWESTORÓW	Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl +48 601 554 636



Utworzenie Spółki

GRODNO S.A. powstała w wyniku przekształcenia poprzednika prawnego Spółki Grodno Sp. z o. o. w Spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło 20 listopada 2009 r., tj. w dniu postanowienia o wpisaniu przekształconej Spółki do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy

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

Kapitał zakładowy

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

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

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

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

- Statut Emitenta
- Prospekt emisyjny sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie akcji serii B, C, D do obrotu na rynku regulowanym GPW
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe: 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016.

2.3.2. Zarząd i Rada Nadzorcza

Zarząd

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

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

2.3.3. Akcjonariat

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o Spółkach publicznych.

Stan na dzień 31 marca 2017 r.:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Zmiana w okresie	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5 043 642	32,79%	Bez zmian	10 043 642	39,57%	+100 szt. akcji
Jarosław Jurczak	5 064 197	32,92%	Bez zmian	10 064 197	39,65%	Bez zmian
Trigon TFI	2 809 674	18,27%	+8,15 p. p.	2 809 674	11,07%	+4,94 p. p.
Pozostali	2 464 348	16,02%	-8,15 p. p.	2 464 348	9,71%	-4,94 p. p.
Razem	15 381 861	100,00%	Bez zmian	25 381 861	100,00%	Bez zmian

Stan na dzień publikacji Raportu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Zmiana w okresie	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5 043 642	32,79%	Bez zmian	10 043 642	39,57%	+100 szt. akcji
Jarosław Jurczak	5 064 197	32,92%	Bez zmian	10 064 197	39,65%	Bez zmian
Trigon TFI	3 337 471	21,70%	+11,58 p. p.	3 337 471	13,15%	+7,02 p. p.
Pozostali	1 936 551	12,59%	-11,58 p. p.	1 936 551	7,63%	-7,02 p. p.
Razem	15 381 861	100,00%	Bez zmian	25 381 861	100,00%	Bez zmian

Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Udział w kapitale	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	5 043 642	32,8%	+100 szt. akcji
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5 064 197	32,9%	Bez zmian
Monika Jurczak	Członek Zarządu	0	0,0%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Dariusz Skłodowski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Marcin Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Szczepan Czyczerski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Romuald Wojtkowiak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian

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.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje system kontroli akcji pracowniczych.

Informacja o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

2.3.4. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31.03.2017 r. wyniósł 397 osób. W porównywalnym okresie (31.03.2016 r.), liczba zatrudnionych osób wyniosła 368. Wzrost zatrudnienia o 29 osób jest wynikiem wzrostu liczby oddziałów Spółki na terenie kraju. W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

Na dzień	Liczba osób	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
31.03.2017	397	391	6	0
31.03.2016	368	359	9	0

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

Na dzień	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.03.2017	78	54	265
31.03.2016	72	44	243

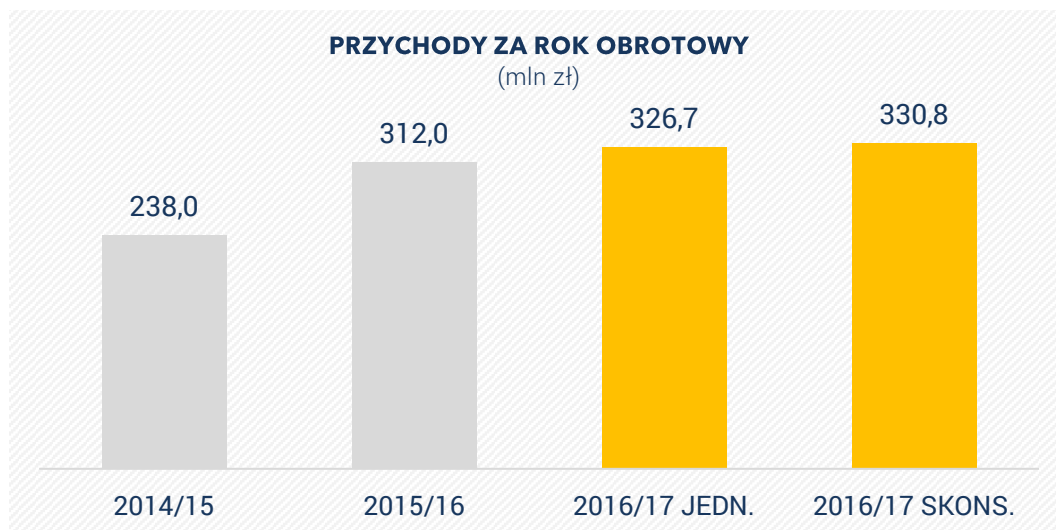
Emitent nie zatrudnia pracowników czasowych (sezonowych). Miejscem świadczenia pracy Zarządu jest miejscowość Michałów Grabina, gdzie znajduje się siedziba spółki, oraz Warszawa.

3. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANOWA

3.1. Omówienie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta i Grupy Kapitałowej

Emitent konsoliduje dane finansowe począwszy od IV kw. roku obrotowego 2016/17 r. (styczeń-marzec 2017 r.) Z uwagi na brak skonsolidowanych danych porównywalnych, przedstawionymi danymi porównawczymi są jednostkowe dane finansowe Grodno S.A. za rok obrotowy 2015/16.

Przychody



Przychody Grodno S.A. w roku obrotowym 2016/17 wyniosły 326,7 mln zł, co oznacza wzrost o 14,7 mln zł rdr (+4,7%). Wpływ na wzrost sprzedaży Spółki miała przede wszystkim konsekwentna rozbudowa sieci sprzedaży oraz oferty asortymentowej i usługowej. Spółka odnotowała wzrost przychodów pomimo trudnej sytuacji w branży budowlano-montażowej, która zgodnie z danymi GUS w 2016 r. wykazała spadek o 14,1% rdr.

Skonsolidowane przychody Grupy Grodno, obejmujące dane finansowe BARGO sp. z o.o. od dnia przejęcia kontroli, tj. od 3 lutego 2017 r., wyniosły 330,8 mln zł, co jest wielkością o 18,8 mln zł wyższą (+6% rdr) w stosunku do przychodów Grodno S.A. za rok obrotowy 2015/16.

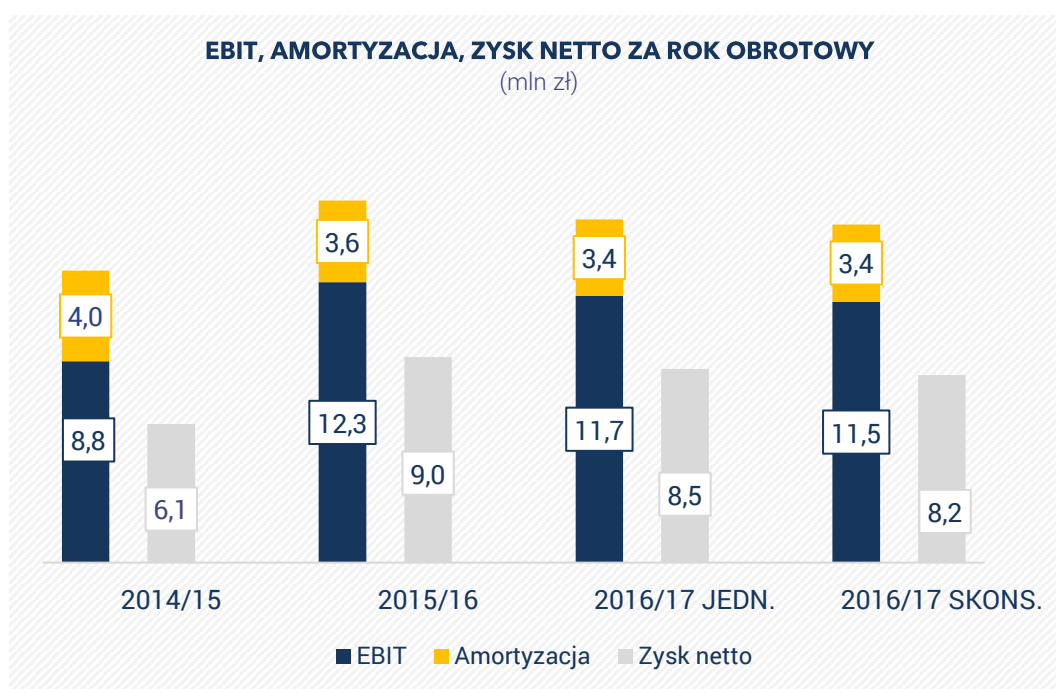
Koszty

Suma kosztów operacyjnych Grodno S.A. w analizowanym roku wyniosła 315,2 mln zł, wykazując wzrost o 15,9 mln zł rdr (+5,3%). Wartość sprzedanych towarów i materiałów wzrosła o 12,4 mln zł (+5,0% rdr) do poziomu 263,2 mln zł. Wzrost pozycji wynagrodzenia, drugiego największego elementu kosztów operacyjnych, o 1,9 mln zł (+8,3% rdr) do wielkości 22,7 mln zł był rezultatem wzrostu wynagrodzeń jednostkowych, jak i większej liczby pracowników związanej z rozwojem sieci Grodno. W roku obrotowym 2016/17 koszty usług obcych wyniosły 11,8 mln zł

wykazując wzrost o 1,3 mln zł (+12,1% rdr), wynikający ze zwiększonych nakładów na spedycję towarów, czynsze lokali handlowych oraz usługi informatyczne. W wyniku poszerzenia powierzchni magazynowo-handlowej (głównie Centrum Dystrybucji Małopole) wzrosły koszty zużycia materiałów i energii o 9,1% rdr do kwoty 3,1 mln zł. Wzrost innych kosztów operacyjnych o 55,8% rdr tj. o kwotę 0,37 mln zł nastąpił w wyniku spisania umorzonych należności, w efekcie obniżono odpisy na należności o 041,mln. zł tj. o 80,4% rdr w pozycji aktualizacja wartości aktywów niefinansowych.

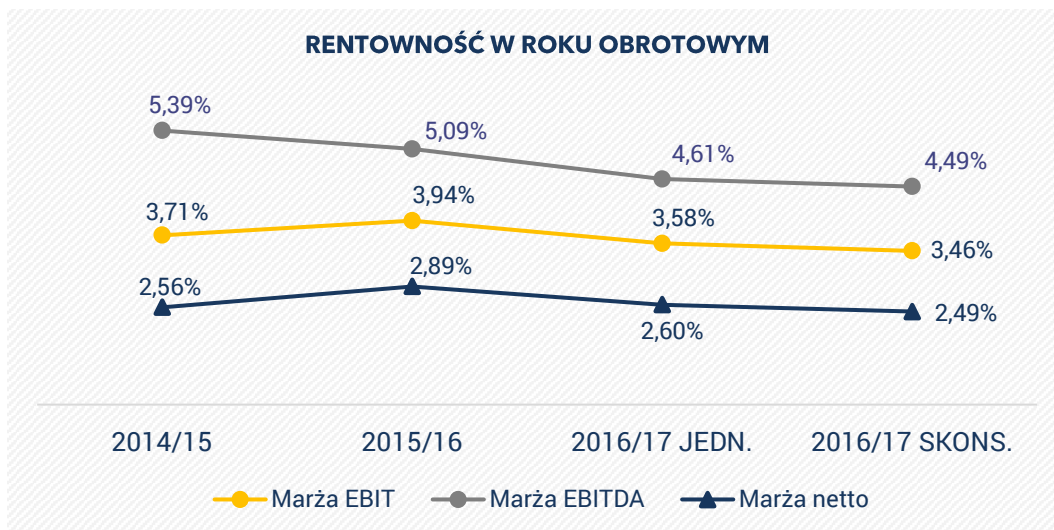
W analizowanym okresie o 0,2 mln zł (+19,3% rdr) wzrósł koszt odsetek, ponieważ zwiększono finansowanie na rozbudowę magazynu centralnego w Małopole, zakup udziałów firmy BARGO Sp. z o.o. oraz zakup nieruchomości w Gliwicach, gdzie prowadzona jest podstawowa działalność handlowa.

Wyniki



W roku obrotowym 2016/17 wynik EBITDA Grodno S.A. wyniósł 15,1 mln zł, co jest wielkością o 5,2% niższą rdr. Zysk operacyjny ukształtował się na poziomie 11,7 mln zł (-4,9% rdr), natomiast zysk netto 8,5 mln zł (-5,7% rdr). Spadek pozycji wynikowych był rezultatem wzrostu kosztów związanych ze zrealizowanym przejęciem, uruchomieniem nowych oddziałów oraz rozbudową zaplecza magazynowo-logistycznego. Wyniki pozostawały także pod wpływem niższej koniunktury w branży w 2016 r.

W ujęciu skonsolidowanym EBITDA wyniosła 14,8 mln zł, zysk operacyjny 11,5 mln zł oraz zysk netto 8,2 mln zł. W związku ze zrealizowanym przez Grodno S.A. przejęciem BARGO Sp. z o.o., Zarząd Emitenta oczekuje, że pełna integracja obu podmiotów powinna nastąpić w ciągu 2 lat od przejęcia kontroli i przełoży się na wzrost skonsolidowanego rocznego wyniku EBITDA o ok. 2 mln zł.



Bilans

W omawianym okresie suma bilansowa Grodno S.A. zwiększyła się o 31,6 mln zł (+19,4% rdr) do wielkości 193,9 mln zł na dzień 31 marca 2017 r.

Aktywa trwałe Spółki wyniosły 72,0 mln zł, co jest wielkością wyższą o 21,5 mln zł rdr (+42,5%). Na wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych o 14,8% rdr wpłynął m. in. wzrost środków trwałych, w tym budynków, lokali i budowli o 5,0 mln zł (+19,3% rdr) oraz urządzeń technicznych i maszyn o 0,8 mln zł (+71% rdr). Zmiany te związane były przede wszystkim z zakończeniem w III kw. rozbudowy Centrum Dystrybucyjnego w Małopolu oraz zakupem nieruchomości w Gliwicach.

Aktywa obrotowe w roku 2016/17 wyniosły 111,8 mln zł (+9,1% rdr). O 2,6% rdr do 49,4 mln zł wzrosła wartość towarów. Wzrost o 9,0 mln zł (+14,7% rdr) wykazały należności krótkoterminowe, co związane było ze wzrostem sprzedaży oraz wydłużeniem kredytów kupieckich.

Zobowiązania długoterminowe z końcem roku obrotowego 2016/17 wyniosły 23,8 mln zł, wykazując wzrost o 61% rdr (+9,0 mln zł), na który wpłynął przede wszystkim wzrost wartości kredytów i pożyczek o 8,5 mln zł, wynikający z zaciągniętego kredytu na finansowanie rozbudowy Centrum Dystrybucyjnego w Małopolu, zakupu nieruchomości w Gliwicach oraz zakupu BARGO Sp. z o.o.

Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 16,8% rdr (+16,0 mln zł) do kwoty 111,7 mln zł, na co wpłynął przede wszystkim wzrost o 10,3 mln zł zobowiązań wobec dostawców, wzrost innych zobowiązań finansowych o 39,9% rdr (+2,1 mln zł) obejmujących faktoring oraz wzrost kredytów i pożyczek o 7,7% rdr (+ 1,4 mln zł) dotyczących inwestycji do 1 roku.

W ujęciu skonsolidowanym suma bilansowa wyniosła 201,2 mln zł, co oznacza wzrost o 24% wobec stanu na koniec roku obrotowego 2015/16.

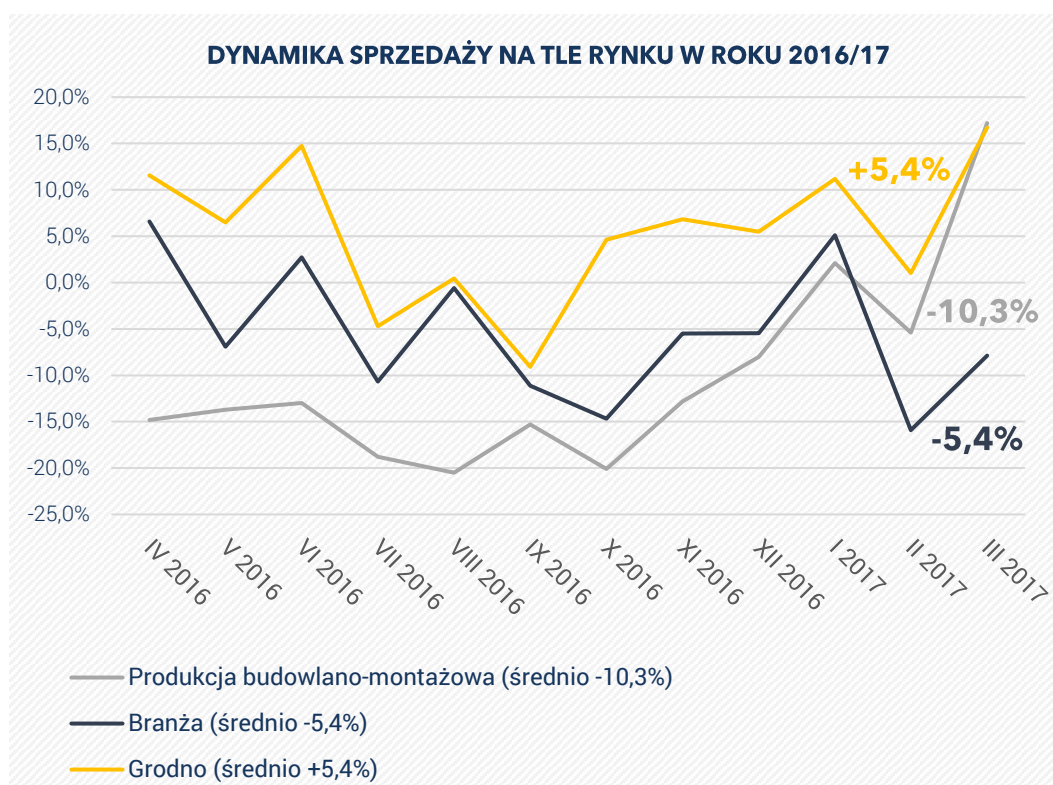
Istotne pozycje pozabilansowe w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

3.2. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i sprawozdanie finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej

Koniunktura rynkowa

W roku obrotowym 2016/2017 wystąpiła duża zmienność rynku elektrotechnicznego oraz sektora budowlano-montażowego, mająca bezpośredni wpływ na działalność Grodno.



Zakup BARGO

W dniu 3 lutego 2017 roku Spółka sfinalizowała zakup 100% udziałów firmy BARGO Sp. z o.o. BARGO to przedsiębiorstwo prowadzące komplementarną działalność do działalności Emitenta, posiadające 9 punktów sprzedaży usytuowanych w lokalizacjach uzupełniających działalność Emitenta. Zarząd Grodno oczekuje, że po pełnym zintegrowaniu operacyjnym BARGO z Emitentem, roczny wynik EBITDA BARGO powinien wynieść nie mniej niż 2 mln PLN.

Rozbudowa Centrum Dystrybucji

W grudniu 2016 roku Spółka zakończyła rozbudowę Centrum Dystrybucyjnego w Małopolu. Rozbudowa polegała na zwiększeniu powierzchni magazynowej o 100% do 5.550 m². Całkowity koszt inwestycji wyniósł 5,9 mln PLN. W 1 kwartale 2017 roku rozpoczęto analizę procesów na magazynie centralnym co ma służyć optymalizacji kosztowej i wydajnościowej pracy magazynu.

Rozwój sieci franczyzowej

W 2015 roku Spółka podpisała pierwszą umowę na zasadach franczyzy. Model franczyzowy oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom realizować ich cele biznesowe w ramach grupy Grodno. Umowa zakłada sprzedaż produktów dostępnych w sieci Grodno przy wykorzystaniu wszelkich narzędzi biznesowych Grodno S.A. W roku 2016/2017 do sieci dołączyły trzy firmy i obecnie w sieci franczyzowej pracuje ośmiu partnerów w takich miastach jak: Zielonka, Krzeszowice, Garwolin, Turek, Nowy Targ, Koszalin, Białobrzegi, Bytów. W roku obrotowym 2017/2018 sieć franczyzowa według planów spółki będzie odpowiadała za ok. 2% przychodów.

Rozbudowa sieci oddziałów

Spółka posiada obecnie 70 punktów sprzedaży, w tym 53 punkty własne, 9 punktów spółki zależnej BARGO oraz 8 punktów franczyzowych. W roku 2016/2017 sieć została powiększona o 2 oddziały własne (Konin, Wałbrzych), 9 punktów spółki BARGO oraz 5 punktów franczyzowych w tym 2 po zamknięciu roku obrotowego.

Nowy segment Narzędzia

W III kwartale 2016 r. spółka uruchomiła nowy segment działalności w obszarze narzędzi i elektronarzędzi. Obecnie udział tego segmentu w przychodach spółki wynosi ok. 1,5% i wg zamierzeń spółki w najbliższych 2 latach powinien wzrosnąć do 2,5%.

Fotowoltaika

Obszar fotowoltaiki podlegał dynamicznemu wzrostowi. W roku 2016/2017 wzrost wyniósł 51% i obecnie fotowoltaika odpowiada za 3,5% przychodów spółki. Spółka dostarczyła produkty bądź wykonała samodzielnie w ramach kompleksowych rozwiązań setki instalacji na terenie całego kraju. Łączna zainstalowana moc paneli przekroczyła 4MW. W ocenie Zarządu obszar ten będzie podlegał dalszemu dynamicznemu rozwojowi.

Sprzedaż internetowa

W IV kw. 2016 r. uruchomiona została nowa platforma B2B dla klientów spółki. Nowa platforma wprowadza szereg usprawnień dla klientów, w tym m. in.: nowy silnik wyszukiwania, pełną integrację z systemami informatycznymi spółki, interfejs wymiany danych na potrzeby integracji z zewnętrznymi systemami klientów. Obecnie spółka realizuje 6% obrotów poprzez platformę B2B.



3.3. Charakterystyka czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności

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

- dynamika branży budowlanej oraz stopień absorpcji funduszy europejskich w ramach perspektywy unijnej 2014-2020;
- optymalizacja procesów operacyjnych i integracja zakupionej spółki BARGO;
- przyspieszenie procesów konsolidacyjnych rynku elektrotechnicznego;
- dalsza optymalizacja kosztów logistyki i magazynowania;
- Wzrost udziału sprzedaży w kanale internetowym B2B;
- rozwój nowych segmentów produktowych;
- sytuacja na rynku pracy.

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

Prognoza za rok obrotowy 2016/2017 została opublikowana w dniu 10.08.2016 r. raportem bieżącym ESPI 4/2016

Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2016/2017*	Rok obrotowy 2016/2017 (prognoza)	Realizacja
Przychody netto ze sprzedaży	326,7	344,0	95,0%
EBITDA	15,1	16,0	94,4%
EBIT	11,7	12,4	94,4%
Zysk netto	8,5	9,1	93,4%

**Dane jednostkowe*

Przyczyną różnicy pomiędzy prognozowanymi wynikami finansowymi a zrealizowanymi jest duża zmienność rynku elektrotechnicznego oraz sektora budowlano-montażowego.

3.5. Informacje o dywidendzie

28 września 2016 r. ZWZ podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto i wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2015/2016:

- Wysokość dywidendy: 2 614 916,37 zł
- Wartość dywidendy przypadająca na jedną akcję: 0,17 zł
- Liczba akcji objętych dywidendą: 15 381 861 szt.

Dzień dywidendy ZWZ ustaliło na dzień 2 listopada 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 18 listopada 2016 r.

Dywidenda za rok obrotowy:	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11
Dzień dywidendy	02.11.16	02.11.15	05.11.14	-	5.11.12	07.10.11
Termin wypłaty	18.11.16	18.11.15	20.11.14	-	16.11.12	17.11.11
Wartość dywidendy [zł]	2 614 916,37	1 845 823,32	984 000,00	-	369 000,00	369 000,00
Wartość dywidendy na 1 akcję [zł]	0,17	0,12	0,08	-	0,03	0,03
Liczba akcji objętych dywidendą	15 381 861	15 381 861	12 300 000	-	12 300 000	12 300 000

Zarząd spółki zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie do 30% zysku netto na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, jeżeli tylko będzie to możliwe przy uwzględnieniu możliwości finansowych, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonego programu inwestycyjnego oraz bieżących potrzeb kapitałowych. Zarząd zastrzega możliwość rekomendowania skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na rozwój spółki. W takim przypadku, za zgodą akcjonariuszy, dywidenda nie będzie wypłacana.

3.6. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta, które nastąpiły po zakończeniu roku obrotowego

Produkcja budowlano-montażowa wg GUS w marcu 2017 r. wzrosła o 17,2% rdr, w kwietniu o 4,3% rdr, natomiast w maju o 8,4%. Kontynuacja tej tendencji w bieżącym roku obrotowym ma szansę korzystnie wpłynąć na wyniki Grupy Grodno w bieżącym roku obrotowym 2017/18.

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

Zarząd Grodno S.A. wysoko ocenia zdolność wywiązywania się Spółki z zaciągniętych zobowiązań. W ocenie Zarządu realizowany poziom przepływów pieniężnych oraz osiągnięte wyniki finansowe pozwolą utrzymać wskaźniki płynności na poziomie umożliwiającym prawidłowe funkcjonowanie Spółki. Ponadto, w celu przeciwdziałania ewentualnym zagrożeniom, Spółka stale dywersyfikuje zewnętrzne źródła pozyskania finansowania.

3.8. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka zamierza finansować przedsięwzięcia inwestycyjne środkami własnymi oraz kapitałem obcym. W ocenie Zarządu aktualnie nie występują większe zagrożenia, mogące negatywnie wpłynąć na realizację zamierzeń inwestycyjnych w przyszłości.

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

W opisywanym roku Spółka zaciągnęła umowy kredytowe w Banku Millennium S.A. na zakup nieruchomości w Gliwicach (wartość kredytu 1,24 mln zł), na rozbudowę centrum dystrybucji w Małopolu (wartość kredytu 4,0 mln zł.) oraz na zakup 100% udziałów firmy BARGO Sp. z o.o. (wartość kredytu 10 mln zł.)

3.10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W roku obrotowym Spółka nie udzieliła pożyczek.

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

W roku obrotowym Spółka zawarła umowy na następujące gwarancje bankowe w łącznej wysokości 0,38 mln zł.

3.12. Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta jednostka należą kredyty bankowe, pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Jednostka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych nie jest istotne. Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR. Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Wszystkie kredyty Spółki oprocentowane są według stawki WIBOR plus marża banku. Kredyty zostały zaciągnięte w PLN, na finansowanie bieżącej i inwestycyjnej działalności.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ryzyko walutowe

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym w walucie polskiej, dlatego nie jest w istotny sposób narażona na ryzyko kursowe. Większość należności i zobowiązań denominowana jest w walucie krajowej. Spółka nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

Ryzyko kredytowe

Spółka stara się ograniczyć ryzyko kredytowe poprzez zawieranie transakcji z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wstępną weryfikacją oraz ubezpieczając znaczną część swoich wierzytelności. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalności nie jest znaczące.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Jednostki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycji na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

Ryzyko związane z płynnością

Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko braku funduszy. Zestawienie posiadanych przez spółkę kredytów i pożyczek zaprezentowane zostało szczegółowo w sprawozdaniu finansowym w notach 19 i 20.

3.13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W dniu 3 lutego 2017 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów, pomiędzy Emitentem a 5 osobami fizycznymi, będącymi współnikami spółki BARGO Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim k. Warszawy. Przedmiotem Umowy Sprzedaży było nabycie przez Emitenta 100 udziałów BARGO sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym BARGO sp. z o.o. Cena nabycia udziałów Spółki ("Cena za Udziały") składa się z 2 części, z czego pierwsza wynosi 10 mln zł, a druga wyniesie nie więcej niż 4 mln zł i nie mniej niż 2,5 mln zł. Ostateczna wysokość drugiej części Ceny za Udziały jest uzależniona od ewentualnych roszczeń Emitenta wobec Sprzedających wynikających z naruszenia przez Sprzedających gwarancji i zapewnień złożonych w Umowie Sprzedaży. Druga część Ceny za Udziały płatna będzie w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Sprzedaży. Źródłem finansowania nabycia aktywów jest kapitał własny oraz kredyt bankowy w wysokości 10 mln zł. Umowa zawiera zapisy dotyczące kar umownych związane z naruszeniem zakazu konkurencji przez Sprzedających oraz dotyczące zabezpieczenia roszczeń jakie mogą przysługiwać Emitentowi z tytułu Umowy Sprzedaży. Pozostałe warunki zawartej Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla umów sprzedaży udziałów.

4. OPIS DZIAŁALNOŚCI

Kluczowe fakty o Grupie Grodno



330 MLN ZŁ
Przychody Grupy



500+
Dostawcy



26.500 m²
Powierzchnia
magazynowa



144 MLN ZŁ
Kapitalizacja



40.000+
Faktury/miesiąc



28
Grupy produktowe



30.000+
Klienci na rok



51
Serwery



4MW
Zainstalowanej mocy
PV



457
Pracownicy



31.000+
Produkty w
magazynie



10.000 km
Wizyty handlowe



500+
Wysyłki
dziennie

Członkostwo w organizacjach



4.1. Podstawowa działalność Grupy Grodno

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



4.1.1. Dystrybucja

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 70 punktów handlowych (w tym 8 franczyzowych oraz 9 punktów spółki zależnej BARGO) zlokalizowanych na terenie całej Polski, m.in. w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopoli (woj. mazowieckie) oraz w Poznaniu. W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

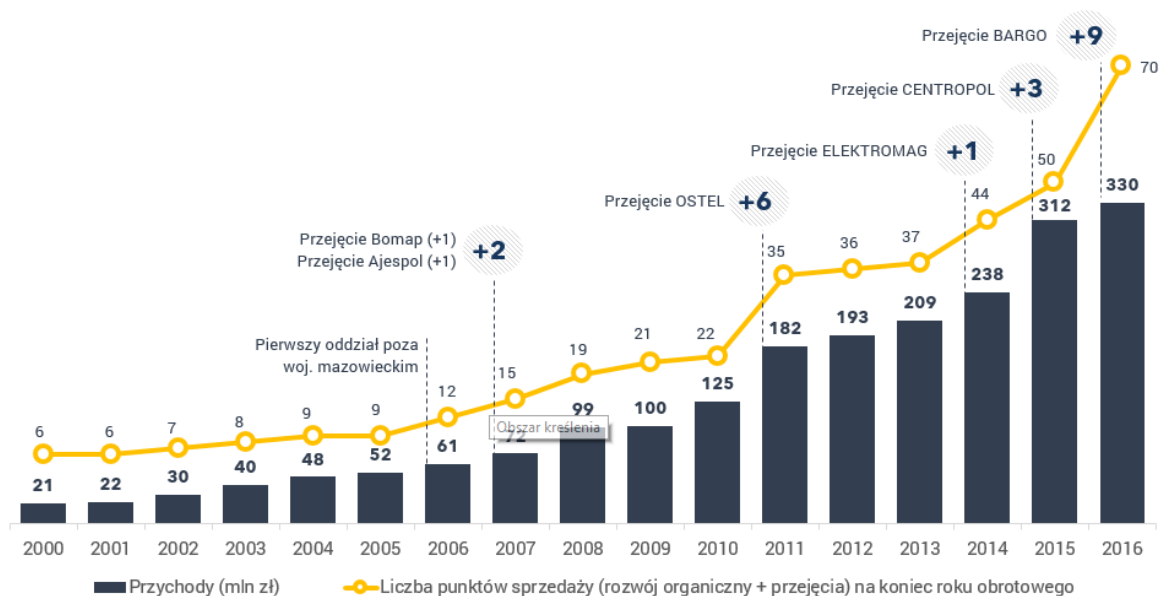
- Kable,
- Przewody,
- Aparatura łączeniowa i rozdzielcza,
- Oprawy oświetleniowe,

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

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



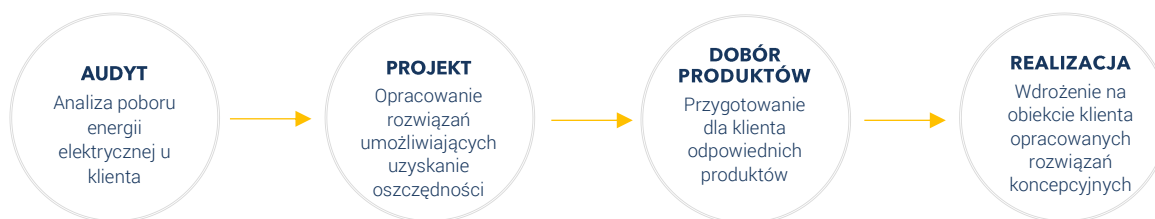
ROZWÓJ SIECI GRODNO



4.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

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

MODEL USŁUGI



USŁUGI AUDYTOWE

Audyty energetyczne

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

- Pomiary zużycia energii,
- Inwentaryzacja odbiorników energii,
- analiza i dobór optymalnych rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną,
- kosztorys i oferta kompleksowej usługi zwiększania efektywności energetycznej,
- audyt zdarzeń niszczących,
- głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

Audyt oświetleniowy

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

Inżynieria oświetleniowa

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

Pozostałe

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

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

4.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

Grodno oferuje usługi sprzedaży i doboru asortymentu oraz doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w 70 punktach sprzedaży ulokowanych na terenie całej Polski, zapewniają szybką dostawę potrzebnych produktów, co skraca czas dostawy komponentów, zmniejszając czas i koszty przestojów. Audyty Energetyczne wraz z Audytami Zdarzeń Niszczących w przemyśle pozwalają określić szanse obniżenia kosztów energetycznych zakładu, obniżenia konsumpcji energii oraz przygotować się do wymogów polityki ochrony środowiska. Ponadto, Grupa oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.

4.1.4. Fotowoltaika



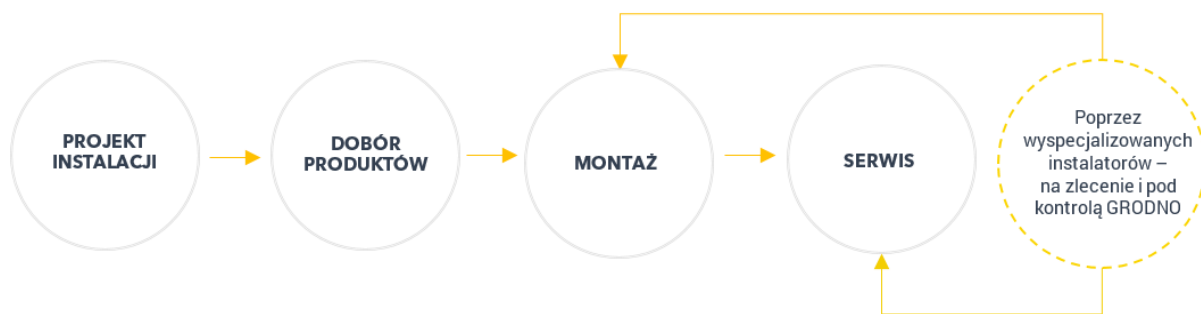
Grodno dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, począwszy od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

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

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

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

MODEL USŁUGI



4.1.6. Zabezpieczenia i niskie prądy

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

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

4.2. Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia

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

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

Grupa Klientów	2016/17		2015/16		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	164,48	50%	140,25	45%	17%
Indywidualni	17,2	5%	16,1	5%	7%
Dystrybucja	67	20%	63,75	21%	5%
Przemysł	41,38	13%	39,5	13%	5%
Utrzymanie ruchu	40,74	12%	52,4	17%	-22%

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

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

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



5. POZOSTAŁE INFORMACJE

5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

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

5.1.1. 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 osiągnięte 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 perspektywy 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 ujednoczenia 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 osiągnięte 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 osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

5.1.2. 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 osiągniętej 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 osiągnięte 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 2016/2017 największy udział w zakupach Emitenta posiadała grupa Philips w tym PHILIPS LIGHTING POLAND SP. Z O.O. Wśród istotnych dostawców należy wymienić również TELE-FONIKA KABLE Spółka Akcyjna. 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. 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.

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 osiągnięte 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 Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 62 własnych punktów sprzedaży (z tego 53 jest zlokalizowanych w nieruchomościach wynajmowanych) i 8 punktów franczyzowych. 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 osiągnięte 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 pełniący 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 szkółki piłkarskiej FCB Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania loga 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.

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.

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

W roku obrotowym 2016/2017 nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

5.3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym

W dniu 3 lutego 2017 r. została zawarta umowa sprzedaży udziałów, pomiędzy Emitentem a 5 osobami fizycznymi, będącymi współnikami spółki BARGO Sp. z o.o. z siedzibą w Dziekanowie Polskim. Przedmiotem Umowy Sprzedaży było nabycie przez Emitenta 100 udziałów BARGO sp. z o.o. o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w kapitale zakładowym BARGO sp. z o.o. Szczegółowe informacje dotyczące transakcji zostały przedstawione raportem bieżącym 2/2017 w dniu 3 lutego 2017 roku. Spółka BARGO została objęta konsolidacją.

5.4. Działalność sponsoringowa, charytatywna lub o zbliżonych charakterze

Emitent współpracuje ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. w zakresie sponsoringu szkółki piłkarskiej FCB Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania loga 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 współników) w WM-Sport SPV Sp. z o.o., ponadto Pan Andrzej Jurczak jest członkiem rady nadzorczej tej spółki.

5.5. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

5.6. 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.

5.7. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

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

Emitent posiada łącznie 100% udziałów w INEGRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brwinów przy ul. Partyzantów 15. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest m.in. sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego. Na dzień 31 marca 2017 roku Zarząd Emitenta dokonał oceny istotności danych finansowych Spółki zależnej INEGRO Sp. z o.o. pod względem wpływu tych danych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Analiza przedstawiona w rozdziale „Organizacja Grupy Kapitałowej” niniejszego Sprawozdania wykazała, iż dane te nie wpływałyby w sposób istotny na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, stąd Zarząd Emitenta podjął decyzję o rezygnacji z konsolidowania wyników finansowych INEGRO Sp. z o.o. za okres zakończony 31 marca 2017 roku.

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.

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

W roku obrotowym 2016/17 Emitent i podmioty powiązane dokonywały wzajemnych transakcji o charakterze wynikającym z bieżącej działalności na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych.

5.9. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym raportem Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

5.10. 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 Emitenta przez przejęcie

Nie wystąpiły.

5.11. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd

Wynagrodzenie Członków Zarządu wypłacane jest na podstawie zawartych z Członkami Zarządu umów o pracę.

Informacje odnoszące się do wartości wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w okresie 01.04.2016 – 31.03.2017 prezentuje poniższa tabela (dane w tys. zł)

(tys. zł)	01.04.2016 - 31.03.2017
Andrzej Jurczak	156
Jarosław Jurczak	148
Monika Jurczak	136

Wynagrodzenie wypłacane Członkom Zarządu nie zależy od planu premii lub podziału zysków. Nie jest również wypłacane w formie opcji na akcje. Dodatkowo Członkom Zarządowi nie przyznano innych świadczeń w naturze.

Rada Nadzorcza

Do dnia 12.03.2014 Rada Nadzorcza nie otrzymywała wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji. W dniu 12.03.2014 NWZA podjęło uchwałę nr 8 w sprawie przyznania wynagrodzenia członkom Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie z uchwałą każdemu z członków Rady Nadzorczej Spółki należne jest wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w posiedzeniach Rady Nadzorczej w kwocie 3.000,00 PLN za każde posiedzenie.

Informacje odnoszące się do wartości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 01.04.2016 – 31.03.2017 prezentuje poniższa tabela (dane w tys. zł)

(tys. zł)	01.04.2016 - 31.03.2017
Mirosława Jurczak-Serwińska	0
Tomasz Filipowski	9
Dariusz Skłodowski	9
Mariusz Wingralek	0
Szczepan Czyczerski	6
Romuald Wojtkowiak	6

5.12. Informacja o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących

Spółka nie posiada takich zobowiązań.

5.13. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, akcje jednostki dominującej na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadali:

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji	Wartość nominalna (zł)
Andrzej Jurczak	Prezes Zarządu	5 043 642	504 364,2
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5 064 197	506 419,7

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów BARGO Sp. z o.o. oraz INEGRO Sp. z o.o., podmiotów zależnych od Emitenta.

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

W dniu 12 maja 2017 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze o firmy PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Św. Leonarda 1A/3, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3931, do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki Grodno S.A. oraz sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej Grodno S.A. za rok obrotowy obejmujący okres od 1 kwietnia 2016 roku do 31 marca 2017 roku.

Za wykonanie usługi uzgodniono zapłatę w wysokości netto 16.000 zł.

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

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki, wyniku finansowego oraz ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Spółkę.

6. ŁAD KORPORACYJNY

6.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

W okresie objętym raportem Emitent stosował wprowadzone Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyjątkami opisanymi poniżej. Pełne brzmienie zasad zamieszczone jest na stronie:

https://static.gpw.pl/pub/files/PDF/inne/GPW_1015_17_DOBRE_PRAKTYKI_v2.pdf

6.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia

W Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów. Spółka nie posiada opisanej w zasadzie I.Z.1.15. polityki różnorodności w odniesieniu do zatrudnianych osób.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka będzie udostępniać począwszy od roku 2016 zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia w formie audio.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Akcje Spółki nie zostały zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, a struktura akcjonariatu oraz charakter i zakres prowadzonej działalności nie przemawiają za prowadzeniem strony internetowej również w języku angielskim. Spółka prowadzi stronę internetową w języku polskim. Pełne wypełnianie powyższej zasady związane byłoby z ponoszeniem przez Spółkę wysokich kosztów z tytułu zewnętrznych tłumaczeń.

Zarząd i Rada Nadzorcza

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Aktualnie statut Spółki nie przewiduje konieczności otrzymania zgody przez członków organów nadzorczych do zasiadania w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej. Zgody Rady Nadzorczej Spółki na zasiadanie członków zarządu Emitenta w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej Spółki wymaga działalność konkurencyjna.

Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka ze względu na rozmiar prowadzonej działalności, nie wyodrębnia w swojej strukturze komórek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach.

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka ze względu na rozmiar prowadzonej działalności, nie wyodrębnia w swojej strukturze komórek odpowiedzialnych za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach.

Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Spółka nie będzie stosowała tej zasady w związku ze stosunkowo wysokimi kosztami zapewnienia transmisji obrad w czasie rzeczywistym.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązаныmi

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Zarząd Spółki i Rada Nadzorcza na bieżąco analizują potencjalne sytuacje mogące nosić znamiona konfliktu interesów i podejmują odpowiednie decyzje w najlepszym interesie Spółki i Akcjonariuszy.

Wynagrodzenia

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji

finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Ze względu na fakt, iż Zarząd Spółki składa się z osób będącymi akcjonariuszami Spółki, w ocenie Spółki motywacja Zarządu do dbania o długoterminowy wzrost wartości i stabilności przedsiębiorstwa jest zbieżna z interesami akcjonariuszy Spółki.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Nie ma zastosowania - W Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny oparty na opcjach na akcje lub na innych instrumentach powiązanych z akcjami Spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Spółka nie stosuje powyższej zasady - Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Spółki są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych Spółki. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta i w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych 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.

6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio oraz pośrednio znaczne pakiety akcji

Wykaz znaczących akcjonariuszy zawarty został w pkt. 2.3.3. niniejszego Sprawozdania.

6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

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 głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5 000 000	32,51%	10 000 000	39,40%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	5 000 000	32,51%	10 000 000	39,40%	Bez zmian

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Ograniczenia nie występują.

6.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Ograniczenia nie występują.

6.8. Opis zasad 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.

6.9. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień 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 uchwałił regulaminu Walnego Zgromadzenia.

6.10. 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.

Zarząd

Na mocy uchwał z dnia 12 marca 2014 r. powołano dotychczasowych Członków Zarządu, na wspólną, trzyletnią kadencję. W ciągu roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu w stosunku do poprzedniej kadencji.

Skład Zarządu na dzień 31 marca 2017 r. 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.

Rada Nadzorcza

Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu tj. 12 marca 2014 roku 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 r.

W trakcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 września 2016, Przewodniczący Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia otrzymał od Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej rezygnację z funkcji Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz od Pana Mariusza Wingralka rezygnację funkcji Członka Rady Nadzorczej. Rezygnacje nie zawierały uzasadnienia.

W dniu 28 września 2016 r. powołało do Rady Nadzorczej Spółki Pana Romualda Wojtkowiaka oraz Pana Szczepana Czyczerskiego jako Członków Rady Nadzorczej.

W dniu 13 grudnia 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o wyborze Pana Tomasza Filipowskiego na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Pana Dariusza Skłodowskiego na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

Na dzień 31 marca 2017 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

6.11. Opis zasad 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, zamieszczony na stronie Spółki <http://ri.grodno.pl/o-spolce/dokumenty-korporacyjne>.

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: <http://ri.grodno.pl/o-spolce/dokumenty-korporacyjne>

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.



Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, wedle ich najlepszej wiedzy, roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne za rok obrotowy zakończony 31 marca 2017 r. sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grodno S.A. oraz Grupy Kapitałowej Grodno. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Grodno oraz Grodno S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.



Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu



Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu



Monika Jurczak
Członek Zarządu

Oświadczenie Zarządu w sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Zarząd Grodno S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego 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 badanym rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.



Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu



Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu



Monika Jurczak
Członek Zarządu