



# RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.

ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015

Spółka Grodno S.A. posiada siedzibę przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie Grabinie. Tel. +48 22 772 45 15; fax. +48 22 772 45 15; e-mail: [letters@grodno.pl](mailto:letters@grodno.pl); web: [www.grodno.pl](http://www.grodno.pl); NIP 536-10-97-644; REGON 012144675. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.418.186,10 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XIV; KRS 0000341683. Data publikacji raportu: 14 maja 2015 r.





**PONOWNIE REKORDOWE  
WYNIKI  
ZA I-IV KWARTAŁY 2014/2015**

**PRZYCHODY I-IV KW: 238 MLN PLN**  
WZROST +14% RDR

**EBIT I-IV KW: 8,8 MLN PLN**  
WZROST +40% RDR

**ZYSK NETTO I-IV KW: 6,1 MLN ZŁ**  
WZROST 48% RDR

**PRZEJĘCIE PODMIOTU O WYSOKIEJ  
RENTOWNOŚCI (ZANNUALIZOWANE  
PRZYCHODY/ZYSK BRUTTO: 15/1 MLN  
PLN)**

**SKOKOWE WZROSTY W FOTOWOLTAICE**

**MOCNY ROZWÓJ MARKI WŁASNEJ  
LUNO**

**NOWY SEGMENT KLIMA-WENT**

**Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,**

*W bieżącym roku spółka GRODNO obchodzi rocznicę 25-lecia swojej działalności. Ten szczególny dla nas rok jest tym bardziej przełomowy, że zrealizowaliśmy prognozę finansową i osiągnęliśmy najwyższe w historii spółki przychody w wysokości 238 mln zł oraz 6,1 mln zł zysku netto, co daje odpowiednio 14% i 48% wzrostu rdr. Skokowej poprawie uległa również rentowność GRODNO: 3,7% marży operacyjnej i 5,5% marży netto plasują nas w czołówce najbardziej rentownych spółek z branży. Osiągnięte dziś wyniki finansowe to dobry prognostyk na kolejne lata.*

*W omawianym okresie Zarząd koncentrował się na realizacji przyjętej strategii rozwoju. Od 2014 roku Spółka powiększyła się o 9 nowych oddziałów sprzedaży na terenie kraju. 7 placówek powstało poprzez rozwój organiczny, 1 punkt w ramach rozwoju franczyzy, 1 oddział dołączył do sieci sprzedaży Grodna poprzez nabycie części przedsiębiorstwa Elektromag w Brwinowie. Na początku 2015 roku GRODNO uzyskało wyłączność na dystrybucję urządzeń klimatyzacyjnych marki YORK w Polsce. Rozszerzenie asortymentu o produkty z sektora wentylacji, klimatyzacji i ogrzewania to kolejny krok w realizacji strategii rozwoju. Spółka powiększyła również ofertę usług w segmencie fotowoltaiki i jest jedyną firmą zdolną do realizacji projektów fotowoltaicznych na terenie całego kraju w kompleksowym zakresie, tj. od zaprojektowania instalacji, przez dostawę, montaż, uruchomienie, przekazanie do zakładu energetycznego. W IV kw. spółka zanotowała blisko 10-krotny wzrost sprzedaży w tym segmencie.*

*Dzięki konsekwencji w realizacji strategii i innowacyjnemu podejściu do biznesu spółka wytycza kierunki rozwoju dla innych w branży i umacnia swoją pozycję na rynku. Dziś GRODNO to jeden z czołowych dystrybutorów elektrotechnicznych w Polsce z siecią 44 oddziałów w kraju z własnym zapleczem logistycznym i szeroką ofertą ponad 120 tys produktów w rosnących segmentach rynku, takich jak produkty fotowoltaiczne czy HVAC. Inwestorzy giełdowi docenili naszą strategię i skuteczność w realizacji celów biznesowych, czego dowodem jest sukces sprzedaży 1,2 mln akcji spółki po cenie 4 zł za akcję w ofercie prywatnej zrealizowanej w kwietniu br. Na dzień poprzedzający publikację niniejszego raportu kapitalizacja spółki wyniosła 60,27 mln zł. Podtrzymujemy nasze plany dotyczące przejścia na parkiet Główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Mam nadzieję, że już wkrótce będziemy wspólnie świętować debiut Grodna na warszawskim parkiecie.*

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

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

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Jurczak  
**Prezes Zarządu**

**SPIS TREŚCI:**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE .....</b>	<b>4</b>
<b>I. SYTUACJA FINANSOWA .....</b>	<b>4</b>
1. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....	4
1.1. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ.....	4
1.2. OMÓWIENIE ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI .....	5
1.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA.....	6
2. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU IV KWARTAŁU, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	7
3. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	7
<b>II. INFORMACJA DOTYCZĄCA AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI PRZEZ GRODNO S.A. ....</b>	<b>7</b>
<b>III. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH .....</b>	<b>8</b>
<b>IV. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO .....</b>	<b>9</b>
1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ .....	9
2. PUNKTY SPRZEDAŻY .....	10
3. USŁUGI SPECJALISTYCZNE .....	10
4. ISTOTNI DOSTAWCY EMITENTA .....	12
5. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA .....	12
6. RYNEK EMITENTA.....	12
7. INWESTYCJE .....	12
8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	13
9. POZOSTAŁE INFORMACJE .....	13
<b>V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA OKRES OD 01.04.2014 DO 31.03.2015 ROKU .....</b>	<b>14</b>



## WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE [PLN]	od 01.04.2014 do 31.03.2015	od 01.04.2013 do 31.03.2014	Zmiana (%)	od 01.01.2015 do 31.03.2015	od 01.01.2014 do 31.03.2014	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	237 994 228,41	208 919 952,67	+13,9%	59 735 775,33	48 768 534,24	+22,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 856 312,28	6 328 114,58	+40,0%	2 667 716,33	1 326 525,59	+101,1%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 681 755,05	5 147 725,71	+49,2%	2 393 191,44	1 075 028,77	+122,6%
Zysk (strata) netto	6 104 351,05	4 122 744,71	+48,1%	1 838 169,44	948 624,77	+93,8%
EBITDA	12 840 373,38	9 693 571,86	+32,5%	3 650 036,77	2 166 668,81	+68,5%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	7 131 310,98	6 758 717,41		395 854,42	4 005 952,23	
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 435 884,47	-3 417 684,78		-1 966 733,80	-5 378 472,54	
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3 995 037,19	-2 934 813,82		1 189 614,86	4 297 215,68	

EBITDA: zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

WYBRANE DANE FINANSOWE [PLN]	31.03.2015	31.03.2014	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	45 361 325,73	38 744 255,88	+17,1%
Aktywa obrotowe	95 394 792,97	73 698 922,25	+29,4%
Aktywa razem	140 756 118,70	112 443 178,13	+25,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	85 441 601,31	67 736 291,01	+26,1%
Zobowiązania długoterminowe	15 063 837,64	14 776 761,68	+1,9%
Kapitał własny	39 203 348,00	28 940 463,19	+35,5%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 382 275,35	536 339,91	+530,6%

## I. SYTUACJA FINANSOWA

### 1. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

#### 1.1. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ

Kwartał IV roku obrotowego 2014/2015 zamyka rekordowy okres Spółki zarówno pod względem przychodów ze sprzedaży jak i osiągniętego wyniku netto. Narastająco przychody ze sprzedaży wyniosły 237 mln PLN co stanowi wzrost o 14% rdr, natomiast zysk netto urosł o 48% z poziomu 4,1 mln PLN sprzed roku i osiągnął wartość 6,1 mln PLN. Spółka zrealizowała prognozę wyników: przychody w 99% zaś zysk netto w 98%. W ujęciu kwartalnym tj. od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. wzrost obrotów o 22% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego dał wartość 59,7 mln PLN. Zysk netto zwiększył się prawie dwukrotnie i osiągnął poziom 1,8 mln PLN w IV kw. Tak dobre wyniki są rezultatem konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju poszczególnych segmentów tj.: sprzedaży oświetlenia profesjonalnego, produktów marki własnej Luno, a także realizacji projektów w obszarze fotowoltaiki, HVAC czyli klimatyzacji, kabli i niskich prądów. Bardzo ważnym obszarem jest obsługa sprzedaży i stałych dostaw do klienta z grupy Dystrybucja oraz Przemysł. W tych segmentach Spółka wyspecjalizowała profesjonalny kanał obsługi klienta docelowego tak aby konsekwentnie realizować przyjęty plan wzrostu.

W IV kwartale koszty operacyjne wyniosły 57 mln i urosły o 20% czyli wolniej niż sama sprzedaż. Tę samą dynamikę odnotowujemy w pozycji zakupionych towarów i materiałów, natomiast pozostałe składowe kosztów rosły wolniej. Analogiczna tendencja charakteryzowała wartości kosztów w ujęciu całorocznym gdzie dynamika kosztów kształtowała się na poziomie 13% rdr. W okresie styczeń – marzec koszty pracownicze zwiększyły się o 18% z uwagi na wzrost liczby zatrudnionych osób. Poziom amortyzacji sięgnął blisko 1 mln PLN tj. +17% wzrostu kdk i 18% rdr i wynikał z nowo zakupionych środków transportu, nieruchomości i sprzętu IT. W rezultacie w czwartym kwartale Spółka osiągnęła +135% wzrostu wyniku na sprzedaży na poziomie 2,7 mln PLN a w ujęciu rocznym 8,7 mln PLN czyli o 35% więcej niż na koniec roku 2013/2014. Zysk operacyjny wyniósł narastająco za I-IV kwartały 8,9 mln PLN, tj. 40% wzrostu rdr, a za IV kwartał 2,7 mln PLN, tj. 101,1% wzrostu rdr. W efekcie wynik EBITDA narastająco za I-IV kwartały osiągnął poziom 12,8 mln PLN (+32%) a w IV kwartale 3,7 mln PLN (+68%).

Na koniec marca 2015 r. suma bilansowa wyniosła 140,8 mln PLN tj. o 25% więcej niż przed rokiem. Aktywa trwałe osiągnęły wartość 45,4 mln PLN tj. o 6,6 mln PLN więcej co stanowi 17% wzrost rdr. Zwiększyła się wartość budynków o 3,6 mln w związku z nowo wybudowanym oddziałem w Poznaniu i nabyciem sąsiadującego obiektu z naszą działalnością w Lublinie (grunty + 0,4 mln PLN), zakupem środków transportu (+0,5 mln PLN). Tym samym zmniejszyła się wartość środków trwałych w budowie i zaliczek na środki trwałe w budowie, łącznie na kwotę 2 mln PLN. Dodatkowo Spółka dokonała zakupu 100% udziałów w spółce Inegro o wartości 4,3 mln PLN. Wartość aktywów obrotowych na 31 marca 2015 wyniosła 95,4 mln PLN (+29% rdr). Wzrost tej pozycji o kwotę 21,7 mln PLN wynika z powiększenia wartości zapasów o 10,9 mln PLN na zatowarowanie nowych oddziałów, wzrostu należności krótkoterminowych o 7,8 mln czyli sprzedaży terminowej dla nowych klientów kredytowych oraz inwestycji krótkoterminowych tj. części środków pozyskanych z publicznej emisji akcji serii C.

W wartości pasywów odnotowano zdecydowany wzrost wartości kapitałów własnych o 10,3 mln PLN tj. o 35%. W IV kwartale nastąpiło podwyższenie kapitału podstawowego do wartości 1.418.186,10 PLN w wyniku publicznej emisji akcji serii C o wartości nominalnej 188.186,10 PLN oraz wzrost kapitału zapasowego o 8 mln PLN w wyniku przeniesienia zysku z roku poprzedniego o wartości 3,14 mln PLN oraz w związku z nadwyżką ceny emisyjnej ponad wartość nominalną w kwocie: 4,95 mln PLN. Wzrost zobowiązań o 18 mln do wartości 101,5 mln PLN, tj. o 22% rdr wynika głównie ze zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych do dostawców w wyniku zakupu towarów na potrzeby wzrostu sprzedaży. Ponad dwukrotnie wzrost innych zobowiązań krótkoterminowych do kwoty 4,3 mln PLN wynika z podniesienia faktoringu odwrotnego do kwoty 3 mln oraz leasingu na zakup samochodów dostawczych.

## **1.2. OMÓWIENIE ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI**

Obecnie sieć sprzedaży Grodna obejmuje 44 placówki własne i 1 oddział franczyzowy. Od 2014 roku Spółka otworzyła 9 nowych oddziałów sprzedaży na terenie kraju. 7 placówek powstało poprzez rozwój organiczny, 1 punkt na zasadzie franczyzy, 1 oddział dołączył do sieci sprzedaży Grodna poprzez nabycie niezorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektromag w Brwinowie tj. wydzielonej spółki pod nazwą Inegro Sp. z o.o. za środki pozyskane z emisji akcji serii C, o czym Spółka informowała raportem EBI 10/2015 z dnia 25 lutego 2015. Przejęcie tego oddziału ma wzmocnić Spółkę w perspektywnym segmencie przemysłowym, który ma stanowić 15% sprzedaży do końca roku obrotowego 2015/2016. W tym celu punkt sprzedaży w Brwinowie przyjął funkcję centrum kompetencyjnego dla tego segmentu.

Bardzo ważny segment biznesowy Spółki to Dystrybucja. W IV kwartale 2014/15 odnotował około 17% wzrost przychodów w stosunku do analogicznego kwartału roku poprzedniego. Spółka zakłada wzrosty w przyszłych kwartałach na poziomie 20%.

W IV kwartale, w segmencie fotowoltaiki sprzedaż zamknęła się na poziomie ok. 0,35 mln PLN, co stanowi blisko dziesięciokrotny wzrost w stosunku do analogicznego okresu w poprzednim sezonie, kiedy to wprowadzane były elementy fotowoltaiki do oferty. W analizowanym okresie zawarto kontrakty kluczowe dla dalszego rozwoju segmentu fotowoltaiki. Zrealizowane dostawy sprzętu zaowocowały wzbogaceniem portfolio. Pośród wielu innych projektów, GRODNO będzie wykonawcą inwestycji o mocy 100kWp na dachu nowobudowanej hali magazynowej jednej z poznańskich firm. Dalszy wzrost segmentu fotowoltaiki będzie wspierany zarówno poprzez obecny program PROSUMENT (dotacje i dofinansowania do 40% wartości inwestycji), którego budżet do roku 2022 wynosi 800 mln PLN jak i poprzez nowelizację ustawy o OZE, która wejdzie w życie od stycznia 2016 roku. Do końca roku obrotowego 2015/2016 fotowoltaika ma stanowić 5% sprzedaży Spółki. W ostatnich tygodniach I kwartału roku 2015/2016 Spółka odnotowała skokowy wzrost zamówień w tym segmencie. GRODNO jest jedną z niewielu firm zdolną do realizacji projektów fotowoltaicznych na terenie całego kraju w kompleksowym zakresie, tj. od zaprojektowania instalacji, przez dostawę, montaż, uruchomienie, przekazanie do zakładu energetycznego.

Na początku 2015 roku GRODNO uzyskało wyłączność na dystrybucję urządzeń klimatyzacyjnych marki YORK w swojej branży. Rozszerzenie asortymentu o produkty z sektora wentylacji, klimatyzacji i ogrzewania to kolejny krok w realizacji strategii rozwoju Spółki. Rynek HVAC (*Heating, Ventilation, Air Conditioning*) w Polsce ma od wielu lat tendencje wzrostową na poziomie średnio 8% rocznie a w segmencie systemów typu VRF (*Variable Refrigerant Flow*) wzrost sięga 12%. Najważniejszymi tendencjami jest podnoszenie wydajności energetycznej urządzeń COP i EER, a tym samym podnoszenie klasy energetycznej. GRODNO jest jedyną firmą w branży elektrotechnicznej w Polsce mającą w swojej ofercie renomowane produkty marki YORK. Zarząd zakłada, że segment HVAC do końca roku obrotowego 2015/2016 sektor powinien odpowiadać za 5% całości sprzedaży.

Sprzedaż produktów w marce własnej Luno systematycznie rośnie wraz z rozwojem oferty. W sprzedaży realizowanej głównie przez własną dystrybucję pojawiły się nowe produkty z grupy: źródła światła, naświetlacze COB, High Bay-e, oprawy

oświetleniowe typu raster, pyłoszczelne, downlighty, testery napięcia i baterii. Liczba nowych pozycji to około 50 indeksów. Dodatkową zaletą jest możliwa sprzedaż produktów wykraczających poza branżę oświetleniową. Dynamika sprzedaży produktów Luno wyniosła 66% rdr, natomiast porównanie sprzedaży w IV 2014/2015 do poprzednich trzech miesięcy to wzrost o 21%.

W IV kwartale rozwijał się również segment sprzedaży kabli, gdzie dynamika przychodów rdr wyniosła +22,9%. W celu intensyfikacji sprzedaży GRODNO stale poszerza gamę kabli energetycznych, np. o niskie i średnie napięcie. Zostały wprowadzone z sukcesem przewody pod marką własną LUNO. Również warunki otoczenia zewnętrznego sprzyjają funkcjonowaniu i rozwojowi tej gamy produktów tj. napływ funduszy zagranicznych, rozbudowa infrastruktury, wzrost inwestycji w źródła odnawialne tj. farmy wiatrowe i fotowoltaiczne, upgrading zakładów produkcyjnych i budowa nowych.

### 1.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

	I-IVQ 14/15	I-IIIQ 14/15	I-IIQ 14/15	IQ 14/15	I-IVQ 13/14	I-IIIQ 13/14	I-IIQ 13/14	IQ 13/14
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	3,65%	3,33%	1,65%	0,99%	3,08%	3,28%	1,87%	0,97%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	3,72%	3,47%	1,79%	1,01%	3,03%	3,12%	1,89%	0,95%
Wskaźnik rentowności EBITDA	5,40%	5,16%	3,68%	2,93%	4,64%	4,70%	3,59%	2,82%
Wskaźnik rentowności netto	2,56%	2,39%	0,95%	0,29%	1,97%	1,98%	0,93%	0,13%
Wskaźnik rentowności aktywów	4,34%	2,93%	0,80%	0,12%	3,67%	2,64%	0,83%	0,06%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,12	1,14	1,07	1,07	1,09	1,09	1,08	1,06
Wskaźnik płynności szybkiej	0,66	0,75	0,64	0,60	0,68	0,68	0,64	0,62
Wskaźnik zadłużenia	72,15%	74,14%	76,72%	75,62%	74,26%	76,69%	76,63%	76,28%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,59	2,87	3,30	3,10	2,89	3,29	3,28	3,22
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,38	0,41	0,56	0,53	0,51	0,51	0,55	0,59
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,20	1,28	1,10	1,11	1,13	1,15	1,11	1,08
Wskaźnik rotacji należności (dni)	72,36	87,36	74,82	68,80	69,31	80,03	74,91	74,89
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	83,94	97,92	86,93	85,59	77,15	92,60	89,26	90,47
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	50,36	53,08	52,96	54,16	47,64	53,72	55,42	55,75

#### DEFINICJE:

**Wskaźnik płynności ogólnej** = (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe

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

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

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

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

**Wskaźnik ogólnego zadłużenia** = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / suma pasywów x 100%

**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%

\*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. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU IV KWARTAŁU, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

Po zakończeniu IV kwartału 2014/2015, działając na podstawie § 8 Statutu Spółki oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 r., w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D, Zarząd Spółki podjął w dniu 23 kwietnia 2015 r. Uchwałę 1/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i zaoferowania tych akcji do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej z jednoczesnym pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Zaoferowane przez Spółkę akcje serii D w ilości 1.200.000 sztuk po cenie emisyjnej 4,00 PLN za sztukę zostały objęte przez 5 inwestorów. W wyniku emisji akcji serii D w dniu 30 kwietnia 2015 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki pieniężne w kwocie 4,8 mln PLN. Spółka informowała o emisji akcji serii D raportami EBI nr 12/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 oraz 15/2015 i 16/2015 w dniu 7 maja 2015 r.

Ponadto, po zakończeniu IV kwartału 2014/2015, tj. 23 kwietnia 2015 r. podpisując pierwszą umowę franczyzy (raport EBI nr 13/2015 z 24 kwietnia 2015) Spółka rozpoczęła projekt poszerzania dystrybucji poprzez uruchomienie franczyzowego modelu sprzedaży. 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 identyfikacji wizualnej Grodna. W roku 2015/2016 Spółka planuje pozyskanie ok. 20 partnerów franczyzowych, z którymi szacunkowy roczny obrót wyniesie ok. 15 mln PLN.

**3. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Spółka sfinalizowała przejęcie Spółki dzięki któremu do dołączył nowy punkt dystrybucyjny Brwinowie. Zarząd ocenia, iż w wyniku uruchomienia tej placówki przychody Emitenta wzrosną rocznie o około 15 mln PLN, zysk brutto wzrośnie o ok. 1 mln PLN.

Spółka kontynuuje poszukiwanie atrakcyjnych podmiotów do konsolidacji. Wpływy brutto z emisji akcji serii D w wysokości 4,8 mln PLN umożliwią dalszy rozwój sieci dystrybucji poprzez akwizycję lub organicznie, rozszerzenie asortymentu, rozwój nowych kanałów dystrybucji oraz optymalizację i rozwój procesów zarządzania w obszarach logistyki i sprzedaży. Ponadto planowane jest poszerzenie oferty fotowoltaicznej a także oferty w segmencie przemysłowym i HVAC.

**II. INFORMACJA DOTYCZĄCA AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI PRZEZ GRODNO S.A.**

Na początku roku 2015 GRODNO rozszerzyło asortyment o produkty z sektora HVAC (*Heating, Ventilation, Air Conditioning*) tj. wentylacji, klimatyzacji i ogrzewania, co stanowi kolejny krok we wdrażaniu modelu biznesowego polegającego na dostarczeniu kompleksowej obsługi budynków w zakresie instalacji, systemów i urządzeń zasilanych energią elektryczną. GRODNO uzyskało wyłączność na dystrybucję urządzeń klimatyzacyjnych marki YORK w swojej branży.

Spółka zrealizowała w dniu 25 lutego 2015 r. udaną akwizycję niezorganizowanej części przedsiębiorstwa Elektromag w Brwinowie tj. wydzielonej spółki pod nazwą Inegro. Transakcja wzmocniła Spółkę w perspektywnym segmencie przemysłowym, który ma stanowić 15% sprzedaży do końca roku obrotowego 2015/2016. W tym celu punkt sprzedaży w Brwinowie przyjął funkcję centrum kompetencyjnego dla tego segmentu.

### **III. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH**

Spółka zrealizowała opublikowane raportem EBI nr 14/2014 z dnia 25 marca 2014 r. prognozy finansowe na rok 2014/2015, z największym odchyleniem wynoszącym 3%, które prezentuje tabela poniżej. Jednocześnie, w oparciu o wyniki za I-IV kwartały 2014/2015, realizowane projekty i perspektywy rynku i segmentów na których Spółka operuje, Zarząd GRODNO podtrzymuje realizację prognoz na rok obrotowy 2015/2016.

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

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>01.04.2014-1.03.2015</b> (wyniki prognozowane)	<b>01.04.2014-31.03.2015</b> (wyniki zrealizowane)	<b>Stopień realizacji</b> <b>prognozy</b>	<b>01.04.2015-31.03.2016</b> (wyniki prognozowane)
Przychody netto ze sprzedaży	241.056	237.994	99%	291.918
Zysk netto	6.206	6.104	98%	9.692
EBIT	9.108	8.856	97%	13.516
EBITDA	13.054	12.840	98%	17.524

*Źródło: Spółka*

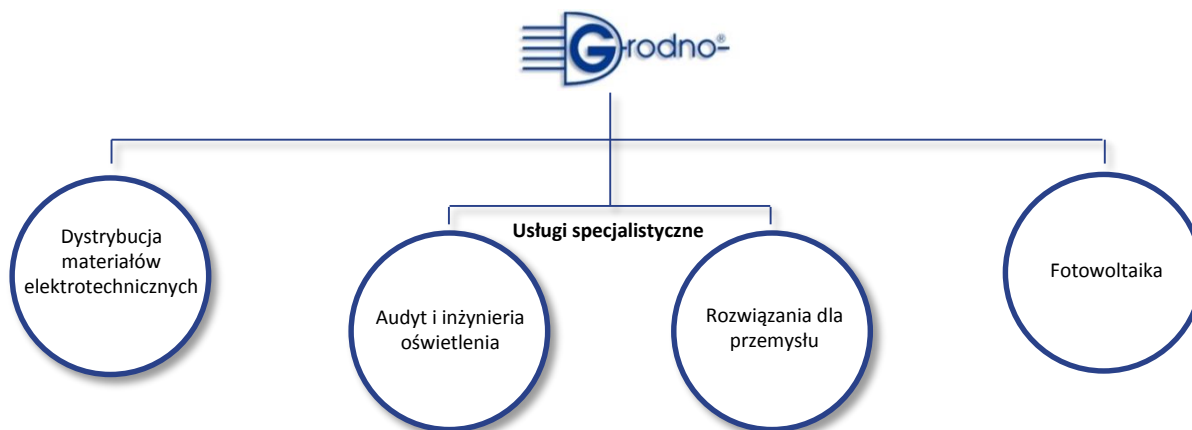


#### IV. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO

##### 1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podstawowe obszary działalności Spółki.



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

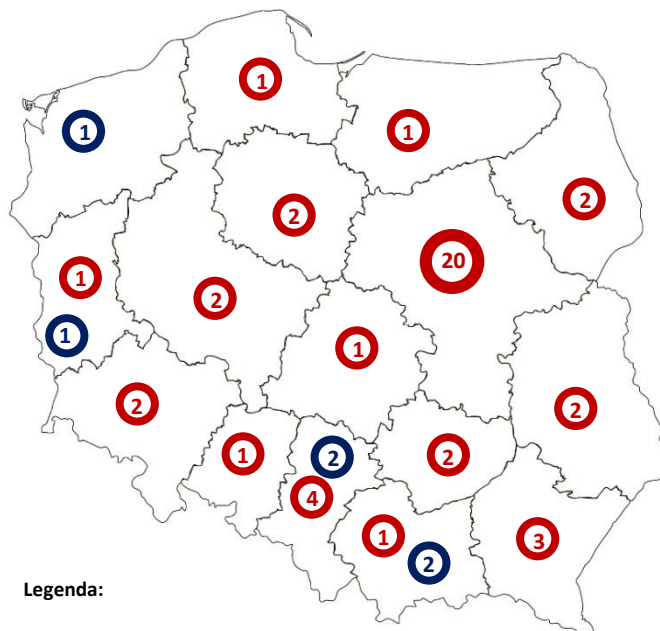
Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

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

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

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

Mapa sieci dystrybucyjnej Emitenta



Legenda:

44 punkty sprzedaży + 1 franczyza

○ Punkty sprzedaży w danym województwie

○ Planowane punkty sprzedaży w danym województwie

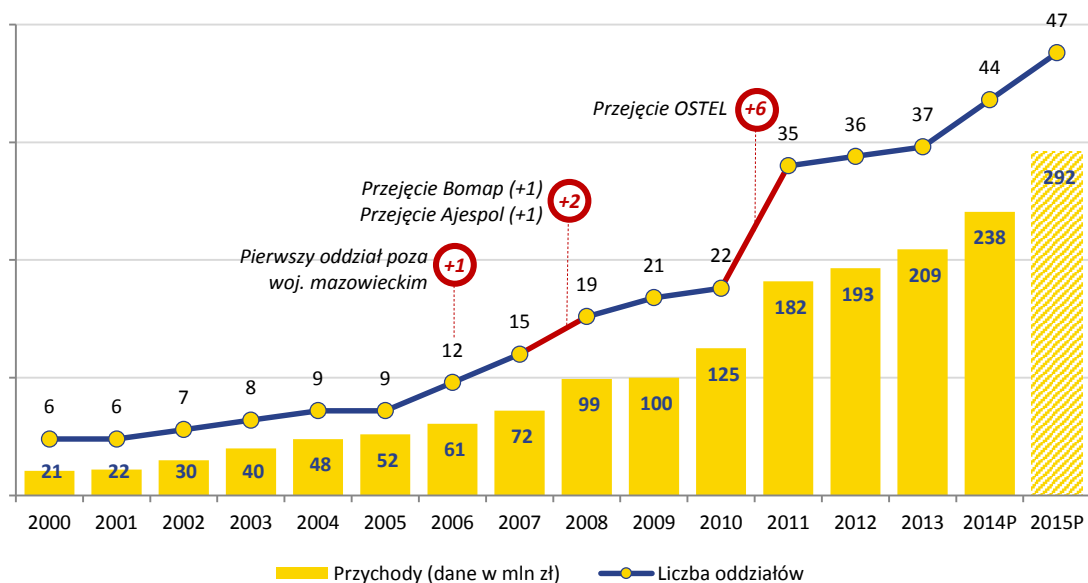
Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Na jego terenie Emitent posiada 20 punktów sprzedaży, z czego 13 na terenie Warszawy. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje ono czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem w sektorze MSP. Siłą napędową rozwoju tego województwa i uruchamiania nowych inwestycji jest lokalizacja największych przedsiębiorstw w aglomeracji warszawskiej – m.in. dzięki wysoko rozwiniętej infrastrukturze technicznej. Czynniki te sprzyjały rozwijaniu sieci sprzedaży.

## 2. PUNKTY SPRZEDAŻY

Zarząd Spółki podkreśla, że od 2010 roku sieć sprzedaży wzrosła o 23 punktów handlowych. W 2010 roku uruchomiono oddziały we Wrocławiu i Rybniku. Rok później, w 2011 roku, łącznie uruchomiono 13 nowych oddziałów, z czego 6 poprzez przejęcie oddziałów firmy OSTEL (punkty zlokalizowane w lubelskim, podkarpackim i świętokrzyskim). Punkty uruchomiono również w Łodzi, Krakowie, Chorzowie, Toruniu, Warszawie, Gdańsku i Małopolu. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółka dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych, na którą składają się 44 oddziały własne oraz 1 punkt franczyzowy, co daje spółce GRODNO czołową pozycję w kraju wśród dystrybutorów elektrotechnicznych.

Poniżej na wykresie zaprezentowano wzrost liczby oddziałów handlowych.

Liczba punktów sprzedaży Spółki na tle wielkości przychodów



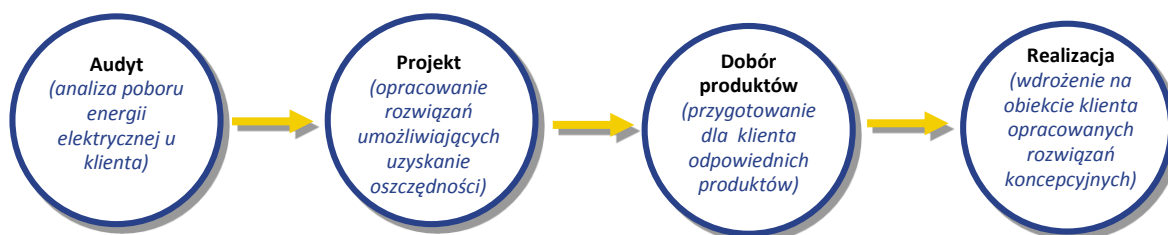
Zarząd Emitenta podkreśla, że sieć oddziałów uległa istotnemu rozwojowi na przestrzeni kilkunastu lat dzięki efektywnemu wydatkowaniu środków własnych jak również środków pozyskanych z niepublicznej emisji akcji serii B poprzedzającej debiut Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect oraz publicznej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

## 3. USŁUGI SPECJALISTYCZNE

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

### Grupa usług audytowych

Model usługi



### Audyty energetyczne

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

potrzeb w ramach usługi wykonywane są następujące czynności:

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

#### **Audyt oświetleniowy**

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

#### **Inżynieria oświetleniowa**

Celem tej usługi jest opracowanie projektów oświetleniowych (w tym także iluminacji budynków) na

bazie specjalistycznego oprogramowania oraz wdrożenie rozwiązań sterowania systemami oświetleniowymi. W zakresie inżynierii oświetleniowej znajdują się również usługi polegające na doborze oświetlenia do określonych warunków pracy, spełniającego normy oświetleniowe.

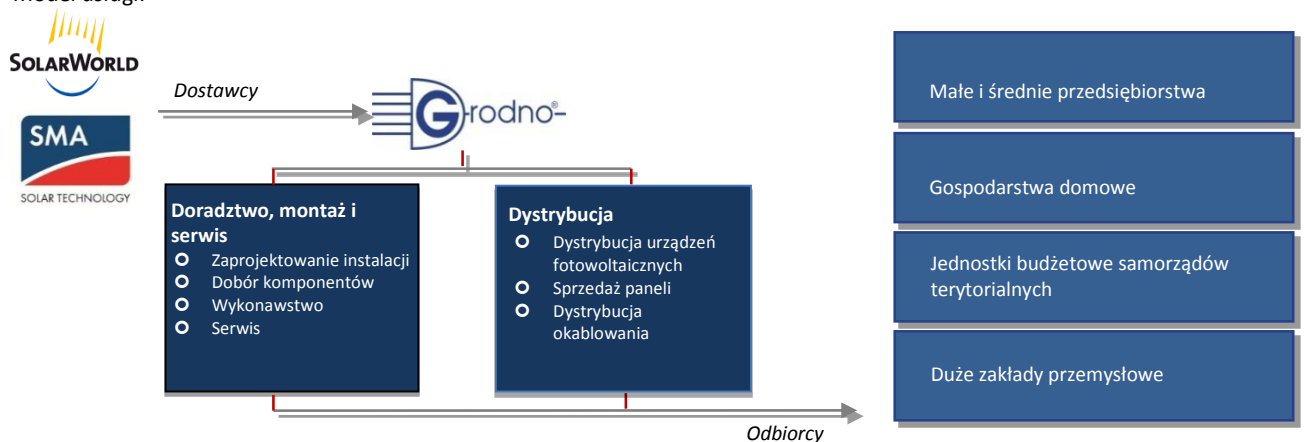
#### **Pozostałe**

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

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

#### **Fotowoltaika**

Model usługi:



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

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

#### 4. ISTOTNI DOSTAWCY EMITENTA

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

- Grupa Philips poprzez m.in. Philips Lighting S.A. – producent oświetlenia wnętrz i terenów zewnętrznych. W roku obrotowym 2012/2013 udział w zakupach Emitenta Grupy Philips wyniósł 14,5%,
- TELE-FONIKA Kable S.A. – producent kabli i przewodów miedzianych, aluminiowych i światłowodów. W roku obrotowym 2012/2013 udział w zakupach Emitenta TELE-FONIKA Kable S.A. wyniósł 10,4%.

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

Głównym dostawcą paneli fotowoltaicznych jest firma SolarWorld AG. Natomiast w zakresie sprzedaży części, takich jak współpracuje z firmą SMA Solar Technology AG.

#### Najważniejsi dostawcy Spółki Grodno S.A.



**OSRAM**

źródeł światła i osprzętu do

**Schneider**  
Electric

**ES-SYSTEM**

**EATON**

**TKable**

**legrand**

**nkt cables**

inwertery, GRODNO

#### 5. 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.

#### 6. RYNEK EMITENTA

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

#### Struktura poszczególnych rynków Spółki GRODNO S.A.



##### Budownictwo

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



##### Przemysł

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



##### Infrastruktura

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



##### Energetyka

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

#### 7. INWESTYCJE

W IV kwartale kontynuowane były prace wykończeniowe w punkcie sprzedaży w Częstochowie. Oddział jest własnością spółki i inwestycja realizowana jest ze środków własnych. Otwarcie obiektu po przebudowie planowane jest na przełomie maja i czerwca br. Dodatkowo w związku z otwarciem 44 –tego oddziału tj. punktu sprzedaży w Brwinowie zakupiono sprzęt IT oraz środki transportu.



## 8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej GRODNO S.A., która, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również spółkę zależną INEGRO sp. z o.o. Wszystkie udziały w jednostce zależnej w liczbie 50.923, o wartości nominalnej 50,00 zł objęła GRODNO S.A. w dniu 24 lutego 2015 roku. Spółka na dzień 31 marca 2015 roku nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze względu na nieistotność jednostkowych danych finansowych spółki zależnej. Przychody jednostki zależnej stanowiły 0,38% przychodów GRODNO SA, a suma bilansowa odpowiednio 1,96%.

## 9. POZOSTAŁE INFORMACJE

### Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

W tabeli poniżej przedstawiono wykaz akcjonariuszy Spółki, według najlepszej wiedzy Spółki, na dzień publikacji niniejszego raportu, z uwzględnieniem osób pełniących funkcje w organach Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
Andrzej Jurczak Prezes Zarządu	5.043.542	35,56%	10.043.542	41,53%
Jarosław Jurczak Wiceprezes Zarządu	5.064.197	35,71%	10.064.197	41,62
Quercus TFI	1.239.226	8,74%	1.239.226	5,12%
Mirosława Jurczak - Serwińska Przewodnicząca Rady Nadzorczej	10.909	0,08%	10 909	0,05%
Pozostali akcjonariusze	2.823.987	19,91%	2.823.987	11,68%
Razem	14.181.861	100,00%	24.181.861	100,00%

Źródło: Spółka

### Zatrudnienie w Spółce

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31.03.2015 r. wynosił 324 osoby. W porównywalnym okresie, to jest 31.03.2014 r., liczba zatrudnionych wynosiła 255.

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

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

Źródło: Spółka

### Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

Dane finansowe zostały przygotowane zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami). W okresie objętym niniejszym raportem nie nastąpiły zmiany w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości. Poniżej przedstawiono omówienie stosowanych metod wyceny aktywów i pasywów w zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostce prawo wyboru:

- środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia lub kosztów wytworzenia
- spółka stosuje metodę liniową amortyzacji, przy zastosowaniu następujących rocznych stawek amortyzacyjnych:
  - budynki i budowle 2,5% - 11,0%
  - urządzenia techniczne i maszyny 7,0% - 33,0%
  - środki transportu 14,0% - 40,0%
  - pozostałe środki trwałe 18,0% - 22,0%
  - programy komputerowe 30,0% - 50,0%
  - inne wartości niematerialne i prawne 20,0% - 50,0%

- środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3.500 PLN umarzane są jednorazowo w 100% w miesiącu przekazania ich do użytkowania

### Zmiany zasad (polityki) Rachunkowości

Nie wystąpiły.

**V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE ZA OKRES OD 01.04.2014 DO 31.03.2015 ROKU**

**BILANS**

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31.03.2015</b>	<b>Stan na 31.03.2014</b>
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>45 361 325,73</b>	<b>38 744 255,88</b>
<b>I. Wartości niemiat. i prawne</b>	<b>1 484 191,61</b>	<b>1 864 243,56</b>
1. Koszty zakończenia prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wart. niemiat. i prawne	1 484 191,61	1 864 243,56
4. Zaliczki na wart. niemiat. i prawne	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>38 548 192,35</b>	<b>36 050 404,07</b>
<b>1. Środki trwałe</b>	<b>36 780 004,76</b>	<b>32 301 629,59</b>
a) grunty (prawo wiecz. użytkow.)	9 195 853,73	8 795 747,11
b) budynki, lokale i budowle	22 637 353,30	19 013 479,87
c) urządzenia techniczne i maszyny	547 468,20	505 679,17
d) środki transportu	4 011 550,51	3 497 385,38
e) Inne środki trwałe	387 779,02	489 338,06
<b>2. Środki trwałe w budowie</b>	<b>1 160 422,55</b>	<b>2 185 074,48</b>
<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	<b>607 765,04</b>	<b>1 563 700,00</b>
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>218 415,53</b>	<b>168 439,25</b>
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	218 415,53	168 439,25
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>4 391 668,24</b>	<b>12 000,00</b>
<b>1. Nieruchomości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Wartości niemiat. i prawne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Długoterm. aktywa finansowe</b>	<b>4 391 668,24</b>	<b>12 000,00</b>
a) w jedn. powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
b) w pozostałych jedn.	4 391 668,24	12 000,00
- udziały lub akcje	4 391 668,24	12 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
<b>4. Inne inwestycje długoterm.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Długoterm. rozlicz. międzyokresowe</b>	<b>718 858,00</b>	<b>649 169,00</b>
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku	710 368,00	649 169,00
2. Inne rozlicz. międzyokresowe	8 490,00	0,00
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>95 394 792,97</b>	<b>73 698 922,25</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>38 738 713,62</b>	<b>27 851 036,50</b>
1. Materiały	18 767,48	7 209,16
2. Półprodukty i prod. w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00

**RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.**  
**ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015**

4. Towary	38 719 946,14	27 843 827,34
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	52 146 956,57	44 375 286,13
1. Należn. od jedn. powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usł. o okr.spląty	0,00	0,00
- do 12 m-cy	0,00	0,00
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozost. jednostek	52 146 956,57	44 375 286,13
a) z tyt. dostaw i usług o okr.spląty	51 645 138,69	44 024 538,20
- do 12 m-cy	51 645 138,69	44 024 538,20
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ZUS i.t.p.	3 229,51	162 472,55
c) inne	498 588,37	188 275,38
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterm.	3 382 275,35	536 339,91
1. Krótkoterm. aktywa finansowe	3 382 275,35	536 339,91
a) w jedn. powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
b) w pozost. jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterm.aktywa finans.	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa	3 382 275,35	536 339,91
- środki pieniężne w kasie i na rach.bank.	106 061,23	69 757,40
- inne środki pieniężne	3 276 214,12	466 582,51
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterm.	0,00	0,00
IV. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	1 126 847,43	936 259,71
SUMA AKTYWÓW	140 756 118,70	112 443 178,13

PASYWA	Stan na 31.03.2015	Stan na 31.03.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	39 203 348,00	28 940 463,19
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 418 186,10	1 230 000,00
II. Należne wkłady na kapit.podst.	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	31 680 810,85	23 587 718,48
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	6 104 351,05	4 122 744,71
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku	0,00	0,00

**RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.**  
**ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015**

B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	101 552 770,70	83 502 714,94
I. Rezerwy na zobowiązania	774 701,81	665 159,81
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	524 401,00	369 254,00
2. Rezerwa na świadczenia emeryt. i.t.p.	221 785,81	211 785,81
- długoterminowe	172 727,47	172 727,47
- krótkoterminowe	49 058,34	39 058,34
3. Pozostałe rezerwy	28 515,00	84 120,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	28 515,00	84 120,00
II. Zobowiązania długoterm.	15 063 837,64	14 776 761,68
1. Wobec jedn. powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozost. jedn.	15 063 837,64	14 776 761,68
a) kredyty i pożyczki	13 459 343,20	13 632 660,91
b) z tyt.emisji papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania długoterm.	1 532 594,27	1 124 665,36
d) inne	71 900,17	19 435,41
III. Zobowiązania krótkoterm.	85 441 601,31	67 736 291,01
1. Wobec jedn. powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usł.o okr.wym:	0,00	0,00
- do 12 m-cy	0,00	0,00
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	85 412 462,98	67 718 492,07
a) kredyty i pożyczki	15 007 236,58	14 634 943,40
b) z tyt.emisji papierów wart.	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	4 309 002,16	1 858 501,25
d) z tyt. dostaw i usł.o okr.wym:	62 533 044,11	48 448 510,04
- do 12 m-cy	62 533 044,11	48 448 510,04
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	52 906,34	28 139,30
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, ceł, ZUS i.t.p.	2 731 904,26	2 000 189,24
h) z tyt. wynagrodzeń	747 232,94	632 699,41
i) inne	31 136,59	115 509,43
3. Fundusze specjalne	29 138,33	17 798,94
IV. Rozliczenia międzyokresowe	272 629,94	324 502,44
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	272 629,94	324 502,44
- długoterminowe	234 112,96	272 629,96
- krótkoterminowe	38 516,98	51 872,48
SUMA PASYWÓW	140 756 118,70	112 443 178,13



**RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.**  
**ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015**

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

Wyszczególnienie	od 01.04.2014 do 31.03.2015	od 01.04.2013 do 31.03.2014	od 01.01.2015 do 31.03.2015	od 01.01.2014 do 31.03.2014
A.Przych.ze sprzed.i zrównane z nimi	237 994 228,41	208 919 952,67	59 735 775,33	48 768 534,24
-w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzed. produktów	3 049 340,69	2 221 048,04	741 219,07	524 834,36
II.Zmiana stanu produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
III.Koszt wytw. produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.Przych.netto ze sprzed.tow. i mat.	234 944 887,72	206 698 904,63	58 994 556,26	48 243 699,88
B.Koszty działalności operacyjnej	229 313 648,20	202 494 453,79	56 986 916,88	47 598 125,82
I. Amortyzacja	3 984 061,10	3 365 457,28	982 320,44	840 143,22
II. Zużycie mater. i energii	2 675 408,76	2 480 950,09	694 384,21	637 856,99
III.Uslugi obce	9 019 157,95	7 723 831,76	2 214 860,08	1 932 374,09
VI. Podatki i opłaty	565 972,42	511 173,27	139 136,37	134 192,00
V. Wynagrodzenia	19 237 981,78	17 166 361,07	4 378 983,11	3 719 338,79
VI. Ubezp. społ. i inne świadczenia	4 348 670,40	3 781 447,06	988 118,45	834 243,40
VII.Pozostałe koszty rodzajowe	2 676 335,94	2 300 958,74	776 161,81	620 944,57
VIII. Wartość sprzed. towarów i materiałów	186 806 059,85	165 164 274,52	46 812 952,41	38 879 032,76
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	8 680 580,21	6 425 498,88	2 748 858,45	1 170 408,42
D. Pozostałe przychody operacyjne	785 560,33	759 463,41	251 064,05	319 203,93
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów	68 348,87	151 802,71	36 681,28	105 338,22
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	717 211,46	607 660,70	214 382,77	213 865,71
E. Pozostałe koszty operacyjne	609 828,26	856 847,71	332 206,17	163 086,76
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wart. aktywów niefinans.	153 000,00	362 150,00	153 000,00	12 150,00
III. Inne koszty operacyjne	456 828,26	494 697,71	179 206,17	150 936,76
F. Zysk (strata) z dział. operacyjnej	8 856 312,28	6 328 114,58	2 667 716,33	1 326 525,59
G. Przychody finansowe	114 968,50	228 991,76	33 280,67	54 255,71
I. Dywidendy i udziały w zyskach w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II.Odsetki, w tym:	114 968,50	228 991,76	33 280,67	54 255,71
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	1 289 525,73	1 409 380,63	307 805,56	305 752,53
I. Odsetki, w tym:	1 278 917,37	1 398 599,59	308 623,65	300 060,02
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	785,89	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	10 608,36	9 995,15	-818,09	5 692,51
I. Zysk (strata) z dział. gosp.	7 681 755,05	5 147 725,71	2 393 191,44	1 075 028,77
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto	7 681 755,05	5 147 725,71	2 393 191,44	1 075 028,77
L. Podatek dochodowy	1 577 404,00	1 024 981,00	555 022,00	126 404,00
M. Pozostałe obowiązkowe obciążenie	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto	6 104 351,05	4 122 744,71	1 838 169,44	948 624,77

**RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.**  
**ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015**

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>od 01.04.2014 do 31.03.2015</b>	<b>od 01.04.2013 do 31.03.2014</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<i>Zysk (strata) netto</i>	6 104 351,05	4 122 744,71	948 624,77	1 838 169,44
<i>Korekty razem</i>	1 026 959,93	2 635 972,70	-552 770,35	2 167 782,79
<i>Amortyzacja</i>	3 984 061,10	3 365 457,28	840 143,22	982 320,44
<i>Zyski / straty z tytułu różnic kursowych</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Odsetki</i>	1 193 990,39	1 323 736,25	272 209,64	253 133,81
<i>Odsetki leasing</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej</i>	-17 142,37	34 644,09	-104 721,20	-24 592,78
<i>Zmiana stanu rezerw</i>	109 542,00	140 120,24	-197 724,97	-138 597,65
<i>Zmiana stanu zapasów</i>	-11 038 681,58	-504 375,38	3 569 693,24	-3 252 198,58
<i>Zmiana stanu należności i roszczeń</i>	-7 821 646,72	-7 877 776,65	6 324 292,62	9 992 810,00
<i>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów i zobowiązań finansowych) – zwiększenie/zmniejszenie</i>	15 068 986,33	6 791 618,70	-10 526 579,09	-5 041 673,26
<i>Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych</i>	-69 689,00	-83 205,00	-49 110,00	109 979,00
<i>Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych</i>	-330 587,72	-465 618,94	-665 689,79	-700 643,69
<i>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)</i>	-51 872,50	-88 627,89	-15 284,02	-12 754,50
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>7 131 310,98</b>	<b>6 758 717,41</b>	<b>395 854,42</b>	<b>4 005 952,23</b>
<b>B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
<i>Wpływy</i>	68 348,87	156 801,46	105 338,22	36 681,28
<i>Sprzedaż środków trwałych</i>	68 348,87	156 801,46	105 338,22	36 681,28
<i>Sprzedaż inwestycji</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Wydatki</i>	-8 504 233,34	-3 574 486,24	-2 072 072,02	-5 415 153,82
<i>Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>	-4 124 565,10	-3 574 486,24	-2 072 072,02	-1 064 235,58
<i>Nabycie inwestycji</i>	-4 379 668,24	0,00	0,00	-4 350 918,24
<i>Inne wydatki - zaliczki</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Przepływy netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-8 435 884,47</b>	<b>-3 417 684,78</b>	<b>-1 966 733,80</b>	<b>-5 378 472,54</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<i>Wpływy</i>	9 351 598,66	24 155 788,78	2 433 992,13	5 089 716,88

**RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.**  
**ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015**

<i>Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału</i>	5 282 533,76	0,00	0,00	5 282 533,76
<i>Kredyty i pożyczki</i>	4 048 242,24	24 155 788,78	2 433 992,13	-213 059,89
<i>Odsetki</i>	20 822,66	0,00	0,00	20 243,01
<i>Wydatki</i>	-5 356 561,47	-27 090 602,60	-1 244 377,27	-792 501,20
<i>Nabycie udziałów (akcji) własnych</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli</i>	-984 000,00	0,00	0,00	0,00
<i>Splata kredytów i pożyczek</i>	-1 846 466,95	-24 206 962,96	-432 500,00	-193 932,71
<i>Płatności z tytułu umów leasingu finansowego</i>	-1 298 395,98	-1 528 778,95	-531 232,52	-321 006,42
<i>Odsetki</i>	-1 227 698,54	-1 354 860,69	-280 644,75	-277 562,07
<i>Inne wydatki finansowe</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 995 037,19	-2 934 813,82	1 189 614,86	4 297 215,68
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	2 690 463,70	406 218,81	-381 264,52	2 924 695,37
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 845 935,44	406 218,81	-381 264,52	3 080 167,11
- z tytułu ujemnych różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	536 339,91	130 121,10	917 604,43	302 108,24
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+E) w tym:	3 382 275,35	536 339,91	536 339,91	3 382 275,35
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1 334,83	5 998,94	4 969,37	1 136,39

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>od 01.04.2014 do 31.03.2015</b>	<b>od 01.04.2013 do 31.03.2014</b>	<b>od 01.01.2015 do 31.03.2015</b>	<b>od 01.01.2014 do 31.03.2014</b>
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	28 940 463,19	24 817 718,48	37 620 137,46	27 991 838,42
- korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	28 940 463,19	24 817 718,48	37 620 137,46	27 991 838,42
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	1 230 000,00	1 230 000,00	0,00	1 230 000,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	188 186,10	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	1 418 186,10	1 230 000,00	0,00	1 230 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	23 587 718,48	23 037 693,87	0,00	23 587 718,48
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	8 093 092,37	550 024,61	-254 958,90	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	8 596 141,61	550 024,61	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	3 138 744,71	550 024,61	0,00	0,00

**RAPORT KWARTALNY 4Q'2014/2015 GRODNO S.A.**  
**ZA OKRES 01.01.2015-31.03.2015**

- z kapitału rezerwowego	5 457 396,90	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	503 049,24	0,00	254 958,90	0,00
- nakłady na podwyższenie kapitału	503 049,24	0,00	254 958,90	0,00
- wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>31 680 810,85</b>	<b>23 587 718,48</b>	<b>-254 958,90</b>	<b>23 587 718,48</b>
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany kapitału rezerwowego	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- z przesunięcia na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
- z przesunięcia na kapitał zapasowy	0,00	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	4 122 744,71	550 024,61	0,00	0,00
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	4 122 744,71	550 024,61	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	4 122 744,71	550 024,61	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	4 122 744,71	550 024,61	0,00	0,00
- podział zysku - wypłata dywidendy	984 000,00	0,00	0,00	0,00
-podwyższenie kapitału zapasowego	3 138 744,71	550 024,61	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu,	0,00		0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Wynik netto	6 104 351,05	4 071 359,86	1 838 169,44	897 239,92
a) zysk netto	6 104 351,05	4 071 359,86	1 838 169,44	897 239,92
b) strata netto	0,00	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	39 203 348,00	28 889 078,34	39 203 348,00	28 889 078,34
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	39 203 348,00	28 889 078,34	39 203 348,00	28 889 078,34