



# GRODNO S.A.

## ŚRÓDROCZNY RAPORT ZA III KWARTAŁ 2015 R.

OD 1.10.2015 DO 31.12.2015

Spółka Grodno S.A. posiada siedzibę przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie Grabinie. Tel: +48 22 772 45 15, wew. 400, fax: +48 22 772 46 26; email: [ir@grodno.pl](mailto:ir@grodno.pl); web: [www.grodno.pl](http://www.grodno.pl); NIP 536-10-97-644; REGON 012144675. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.538.186,10 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XIV; KRS 0000341683. Data publikacji raportu: 15 lutego 2016 r.





## REKORDOWE WYNIKI ZA III kwartał i I-III kwartały 2015/2016

**PRZYCHODY III KW: 97,8 MLN PLN**  
WZROST 33,0% RDR  
**I-III KW: 245,4 MLN PLN**  
WZROST 37,7% RDR

**EBITDA III KW: 8,5 MLN PLN**  
WZROST 58,7% RDR  
**I-III KW: 12,9 MLN PLN**  
WZROST 39,9% RDR

**EBIT III KW: 7,5 MLN PLN**  
WZROST 74,6% RDR  
**I-III KW: 10,1 MLN PLN**  
WZROST 63,5% RDR

**ZYSK NETTO III KW: 5,7 MLN PLN**  
WZROST 75,7% RDR  
**I-III KW: 7,45 MLN ZŁ**  
WZROST 74,6% RDR

### Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

w jubileuszowym roku 25-lecia działalności Grodno umocniło pozycję w branży i zrealizowało główne cele strategiczne. Pod koniec 2015 roku spółka zadebiutowała na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Z kwartału na kwartał zwiększamy zasięg sprzedaży i pokazujemy rekordowe przychody i zyski. Po trzech kwartałach 2015-2016 roku zanotowaliśmy 37,7% wzrost przychodów do poziomu 245,4 mln zł oraz 74,6% wzrost zysku netto do poziomu 7,45 mln zł. W samym trzecim kwartale przychody wzrosły rdr o 24,2 mln PLN do kwoty 97,8 mln PLN co stanowi wzrost o 33% i jest to najwyższy przychód osiągnięty przez Grodno w pojedynczym kwartale.

Zgodnie ze strategią konsekwentnie rozbudowujemy sieć dystrybucji o kolejne oddziały. W grudniu ubiegłego roku Grodno podpisało umowę na zakup niezorganizowanej części przedsiębiorstwa Centropol S.J. z Gliwic. W rezultacie spółka powiększyła swoją sieć handlową o trzy punkty zlokalizowane w Gliwicach, Świętochłowicach i Piekarach Śląskich, co pozwoli umocnić pozycję Grodno w tym perspektywicznym regionie. Spółka ocenia, że przejęte punkty mogą wygenerować rocznie kilka mln zł przychodów. Dziś sieć Grodno to 49 własnych punktów sprzedaży oraz 1 oddział franczyzowy.

Rozwój sieci sprzedaży idzie w parze z rozwojem asortymentu dla klientów. Zgodnie z planem rośnie segment dla przemysłu, gdzie zrealizowaliśmy 35% wzrostu za trzy kwartały. Szybciej niż planowano rośnie segment fotowoltaiki. Dynamicznie rozwija się również segment oświetleniowy, który zanotował w br. 39% wzrost sprzedaży. Marka własna Luno wzrosła w trzecim kwartale o 87% rdr. Sukcesy Grodno w tym segmencie potwierdzają wyniki konkursu Polskiego Związku Przemysłu Oświetleniowego, „Najlepsza inwestycja oświetleniowa 2015”. Spółka otrzymała wyróżnienie za hybrydowe oświetlenie terenów wokół szkół i przedszkoli na terenie gminy Aleksandrów Łódzki.

W omawianym okresie w celu zapewnienia stabilności i ciągłości biznesu oraz podniesienia jakości oferowanych usług, spółka zakończyła inwestycję w rozbudowę i modernizację oddziału w Częstochowie. Uwzględniając stale rosnącą sieć sprzedaży, w przygotowaniu jest również projekt rozbudowy centrum dystrybucji w Małopolu pod Warszawą.

Obecnie Grodno dysponuje ofertą 31 tys. artykułów. Planowana liczba pozycji asortymentowych na koniec 2016 roku to około 35 tys. artykułów. Spółka zamierza rozwijać produkty dla przemysłu, nowoczesne oświetlenie LED i oświetlenie konsumenckie oraz fotowoltaikę. Spółka zamierza także rozwijać dalszą sprzedaż produktów pod marką własną Luno.

W odniesieniu do wyników finansowych wypracowanych po I-III kw. 2015-2016 r. Zarząd podtrzymuje prognozę finansową na 2015-2016 rok, która zakłada 23% wzrost przychodów do poziomu 292 mln zł oraz zysk netto na poziomie 9,7 mln zł.

Mając na względzie dobrą koniunkturę w branży, Zarząd ma nadzieję, że IV kw. obrotowy przyniesie umocnienie pozycji spółki na rynku, co powinno przełożyć się na dalszą poprawę wyników finansowych. Celem spółki jest osiągnięcie pozycji w pierwszej trójce w branży.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Jurczak  
Prezes Zarządu



## SPIS TREŚCI

<b>1.</b>	<b>Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....</b>	<b>7</b>
2.1.	Podsumowanie i analiza wyników finansowych w III kwartale 2015/2016 r. ....	7
2.2.	Omówienie zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w kwartale oraz zdarzenia po zakończeniu kwartału, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym .....	8
2.3.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	9
2.4.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego, i ich zmian, oraz informacje które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	9
<b>3.</b>	<b>Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych .....</b>	<b>9</b>
<b>4.</b>	<b>Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A. ....</b>	<b>10</b>
4.1.	Podstawowe informacje korporacyjne .....	10
4.2.	Zarząd, Rada Nadzorcza i organizacja Spółki .....	11
4.3.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.....	12
4.4.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .....	12
4.5.	Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta .....	12
4.6.	Opis organizacji grupy kapitałowej.....	12
<b>5.</b>	<b>Opis działalności Spółki .....</b>	<b>14</b>
5.1.	Podstawowa działalność .....	14
5.1.1.	Dystrybucja .....	15
5.1.2.	Audyt i inżynieria oświetlenia.....	16
5.1.3.	Rozwiązania dla przemysłu.....	16
5.1.4.	Fotowoltaika .....	17
5.1.5.	Klimatyzacja (HVAC-Heating, Ventilating, Air Conditioning) .....	17
5.1.6.	Zabezpieczenia i niskie prądy .....	17
5.2.	Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia .....	18
5.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	18
5.4.	Zagadnienia związane z ochroną środowiska .....	18
5.5.	Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata 2011-2015 .....	19
<b>6.</b>	<b>Pozostałe informacje .....</b>	<b>20</b>
6.1.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.....	20
6.2.	Informacje o instrumentach finansowych .....	20
6.1.	Informacje o udzielonych pożyczkach .....	20
6.2.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach .....	20
6.3.	Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	20
6.1.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	20

## 1. Wybrane dane finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	od 01.10.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	od 01.04.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	dynamika
Przychody netto ze sprzedaży	97 767	73 528	33,0%	245 415	178 258	37,7%
Zysk (strata) na sprzedaży	7 459	4 203	77,5%	10 367	5 932	74,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 526	4 311	74,6%	10 116	6 189	63,5%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 289	4 023	81,2%	9 415	5 289	78,0%
Zysk (strata) brutto	7 289	4 023	81,2%	9 415	5 289	78,0%
Zysk (strata) netto	5 746	3 271	75,7%	7 450	4 266	74,6%
EBITDA	8 460	5 332	58,7%	12 859	9 190	39,9%
Amortyzacja	934	1 021	-8,6%	2 742	3 002	-8,6%

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

BILANS	31.12.2015 tys. PLN	31.03.2015 tys. PLN	dynamika	31.12.2014 tys. PLN	31.03.2014 tys. PLN	dynamika
Aktywa trwałe	47 676	45 371	5,1%	41 574	38 744	7,3%
Aktywa obrotowe	125 104	95 435	31,1%	103 921	73 699	41,0%
Aktywa razem	172 780	140 807	22,7%	145 496	112 443	29,4%
Należności długoterminowe	173	218	-20,6%	204	168	21,4%
Należności krótkoterminowe	80 118	52 147	53,6%	67 800	44 375	52,8%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	369	3 382	-89,1%	302	536	-43,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	106 325	85 506	24,3%	91 204	67 736	34,6%
Zobowiązania długoterminowe	15 388	15 064	2,2%	15 473	14 777	4,7%
Zobowiązania razem	123 434	101 621	21,5%	107 876	85 503	26,2%
Kapitał własny	49 346	39 185	25,9%	37 620	28 940	30,0%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	od 01.10.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	od 01.04.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	dynamika
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 954	3 464	-43,6%	172	3 1235	-94,5%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	- 1 312	- 216	508,1%	- 2 426	- 3 057	-20,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-792	-3 435	-77,0%	-759	-302	151,3%
Przepływy pieniężne netto razem	-150	-187	-19,8%	-3 013	-234	1187,6%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-150	-187	-19,8%	-3 013	-234	1187,6%
Środki pieniężne na początek okresu	519	489	6,1%	3 382	536	531,0%
Środki pieniężne na koniec okresu	369	302	22,2%	369	302	22,2%

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	od 01.10.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. PLN	od 01.04.2014 do 31.12.2014 tys. PLN	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	43 600	28 952	50,6%	39 185	28 940	35,4%
Kapitał własny na koniec okresu	49 346	37 620	31,2%	49 346	37 620	31,2%

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	od 01.10.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	dynamika	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	od 01.04.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 931	17 440	31,5%	58 478	42 551	37,4%
Zysk (strata) na sprzedaży	1 750	997	75,5%	2 470	1 416	74,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 765	1 023	72,6%	2 410	1 477	63,2%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1 710	954	79,2%	2 243	1 263	77,7%
Zysk (strata) brutto	1 710	954	79,2%	2 243	1 263	77,7%
Zysk (strata) netto	1 348	776	73,7%	1 775	1 018	74,3%
EBITDA	1 984	1 265	56,9%	3 064	2 194	39,7%
Amortyzacja	219	242	-9,5%	653	717	-8,8%

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

BILANS	31.12.2015 tys. EUR	31.03.2015 tys. EUR	dynamika	31.12.2014 tys. EUR	31.03.2014 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	11 188	11 096	0,8%	9 754	9 288	5,0%
Aktywa obrotowe	29 357	23 339	25,8%	24 381	17 668	38,0%
Aktywa razem	40 544	34 436	17,7%	34 136	26 956	26,6%
Należności długoterminowe	41	53	-23,9%	48	40	18,8%
Należności krótkoterminowe	18 800	12 753	47,4%	15 907	10 638	49,5%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	87	827	-89,5%	71	128	-44,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	24 950	20 911	19,3%	21 398	16 239	31,8%
Zobowiązania długoterminowe	3 611	3 684	-2,0%	3 630	3 543	2,5%
Zobowiązania razem	28 965	24 852	16,5%	25 309	20 498	23,5%
Kapitał własny	11 579	9 583	20,8%	8 826	6 938	27,2%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	od 01.10.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	dynamika	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	od 01.04.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	dynamika
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	458	822	-44,2%	41	7 456	-99,5%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-308	-51	500,6%	-578	-730	-20,8%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-186	-815	-77,2%	-181	-72	150,9%
Przepływy pieniężne netto razem	-35	-44	-20,7%	-718	-56	1185,3%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-35	-44	-20,7%	-718	-56	1185,3%
Środki pieniężne na początek okresu	122	116	5,0%	806	128	529,8%
Środki pieniężne na koniec okresu	87	72	20,8%	88	72	22,0%

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.10.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	od 01.10.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	dynamika	od 01.04.2015 do 31.12.2015 tys. EUR	od 01.04.2014 do 31.12.2014 tys. EUR	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	10 274	6 928	48,3%	9 583	6 938	38,1%
Kapitał własny na koniec okresu	11 579	8 826	31,2%	11 579	8 826	31,2%

#### Zasady prezentacji danych finansowych w EURO

- Zaprezentowane wybrane pozycje bilansu oraz zestawienia zmian w kapitale własnym zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31.12.2015, wynoszącego 4,2615 PLN/EUR, na dzień 01.10.2015 wynoszącego 4,2437 PLN/EUR, na dzień 31.03.2015 wynoszącego 4,0890 PLN/EUR, na dzień 31.12.2014 wynoszącego 4,2623 PLN/EUR, na dzień 01.10.2014 wynoszącego 4,1792 PLN/EUR oraz na dzień 31.03.2014 wynoszącego 4,1713 PLN/EUR.
- Zaprezentowane wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca obrotowego od 01.04.2015 do 31.12.2015 wynoszącego 4,1967 PLN/EUR, od 01.10.2015 do 31.12.2015 wynoszącego 4,2635 PLN/EUR, od 01.04.2014 do 31.12.2014 wynoszącego 4,2160 PLN/EUR oraz od 01.10.2014 do 31.12.2014 wynoszącego 4,1892 PLN/EUR.

#### Analiza wskaźnikowa

	I-III'Q 15/16	I-III'Q 14/15	I-III'Q 13/14	I-III'Q 12/13
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	4,22%	3,33%	3,28%	1,26%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	4,12%	3,47%	3,12%	1,38%
Wskaźnik rentowności EBITDA	5,24%	5,16%	4,70%	3,31%
Wskaźnik rentowności netto	3,04%	2,39%	1,98%	0,37%
Wskaźnik rentowności aktywów	4,31%	2,93%	2,64%	0,51%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,18	1,14	1,09	1,07
Wskaźnik płynności szybkiej	0,76	0,75	0,68	0,63
Wskaźnik zadłużenia	0,71	0,74	0,77	0,77
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,50	2,87	3,29	3,39
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,31	0,41	0,51	0,66
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,36	1,28	1,15	1,10
Wskaźnik rotacji należności (dni)	83	87	80	75
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	88	98	93	91
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	47	53	54	54
Cykl konwersji gotówki (dni)	42	43	41	38

#### DEFINICJE:

**Wskaźnik rentowności na sprzedaży** =  $\text{zysk (strata) ze sprzedaży} / \text{przychody netto ze sprzedaży} \times 100\%$

**Wskaźnik rentowności operacyjnej** =  $\text{zysk (strata) na działalności operacyjnej} / \text{przychody netto ze sprzedaży} \times 100\%$

**Wskaźnik rentowności EBITDA** =  $\text{zysk lub strata na działalności operacyjnej} + \text{amortyzacja} / \text{przychody netto ze sprzedaży} \times 100\%$

**Wskaźnik rentowności netto** =  $\text{zysk (strata) netto} / \text{przychody netto ze sprzedaży} \times 100\%$

**Wskaźnik rentowności aktywów** =  $\text{zysk netto} / \text{aktywa}$

**Wskaźnik płynności bieżącej** =  $\text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

**Wskaźnik płynności szybkiej** =  $(\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

**Wskaźnik zadłużenia** =  $\text{zobowiązania} / \text{aktywa}$

**Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych** =  $\text{zobowiązania} / \text{kapitały własne}$

**Wskaźnik zadłużenia długoterminowego** =  $\text{zobowiązania długoterminowe} / \text{kapitały własne}$

**Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi** =  $(\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) / \text{aktywa trwałe}$

**Wskaźnik rotacji należności\*** =  $(\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 360$

**Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług\*** =  $(\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} / \text{przychody w okresie}) \times 360$

**Wskaźnik rotacji zapasów\*** =  $(\text{średni stan zapasów} / \text{przychody w okresie}) \times 360$

**Cykl konwersji gotówki (dni)** =  $\text{wskaźnik rotacji zapasów (dni)} + \text{wskaźnik rotacji należności (dni)} - \text{wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)}$

\*średni stan liczony jest jako:  $(\text{stan na początek okresu} + \text{stan na koniec okresu}) / 2$

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

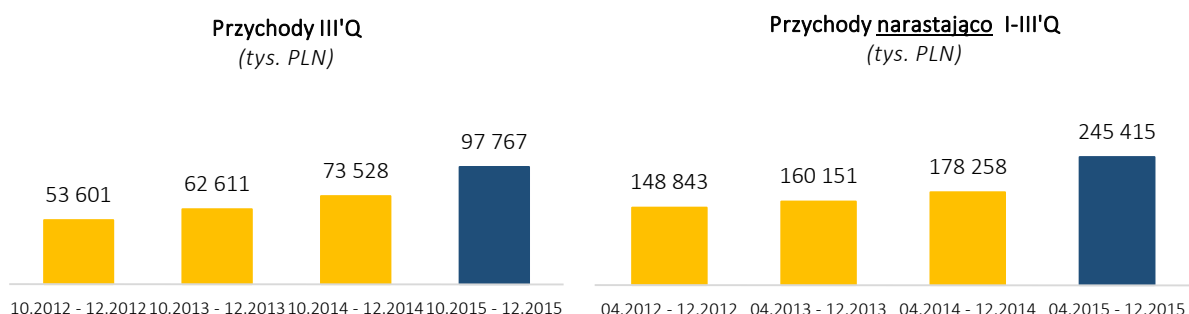
## 2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### 2.1. Podsumowanie i analiza wyników finansowych w III kwartale 2015/2016 r.

#### Przychody

W 3 kwartale przychody wzrosły rdr o 24,2 mln PLN do kwoty 97,8 mln PLN co stanowi wzrost o 33% rdr i jednocześnie wzrost dynamiki rdr o 15,5 pp. Jest to najwyższy przychód osiągnięty przez Grodno w pojedynczym kwartale i oznacza wzrost o 21% w stosunku do poprzedniego rekordowego okresu, którym był 2 kwartał 2015/2016 z przychodami na poziomie 81 mln PLN. Nowe oddziały, tj. uruchomione po 1.01.2015, wygenerowały w 3 kwartale 3,01 mln PLN i odpowiadają za 12,7% wzrostu przychodów w 3 kwartale.

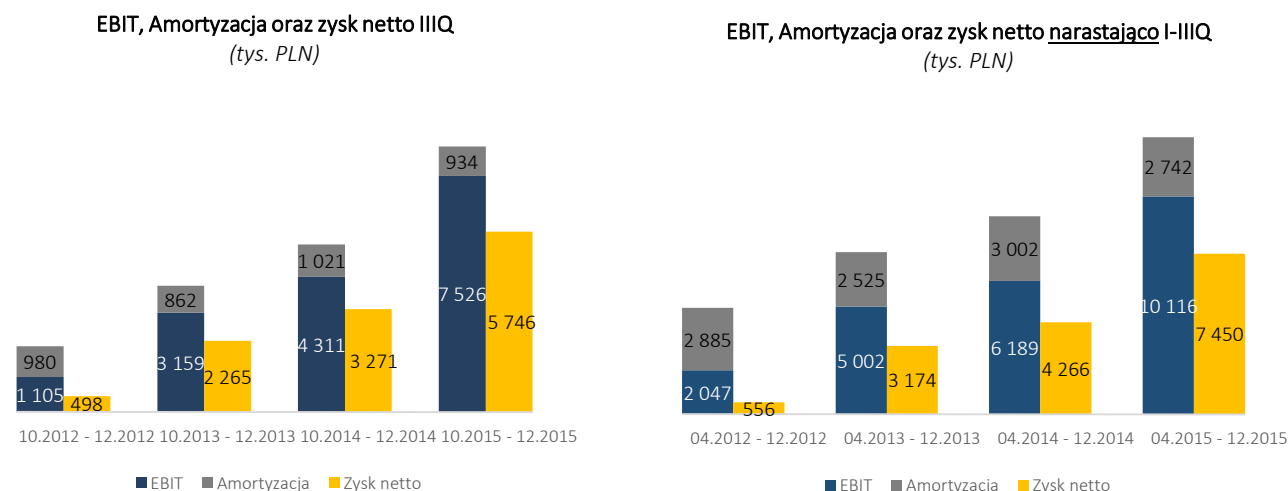
Narastająco po 3 kwartałach Spółka zrealizowała przychody o wartości 245,4 mln PLN co stanowi wzrost o 37,7% rdr i wzrost dynamiki rdr o 26,4 pp. i jednocześnie najwyższy przychód narastająco w 3 kwartałach (poprzednim rekordem był okres 1-3q 2014/2015). Nowe oddziały, wygenerowały narastająco po 3 kwartałach 7,93 mln PLN i odpowiadają za 11,8% wzrostu przychodów.



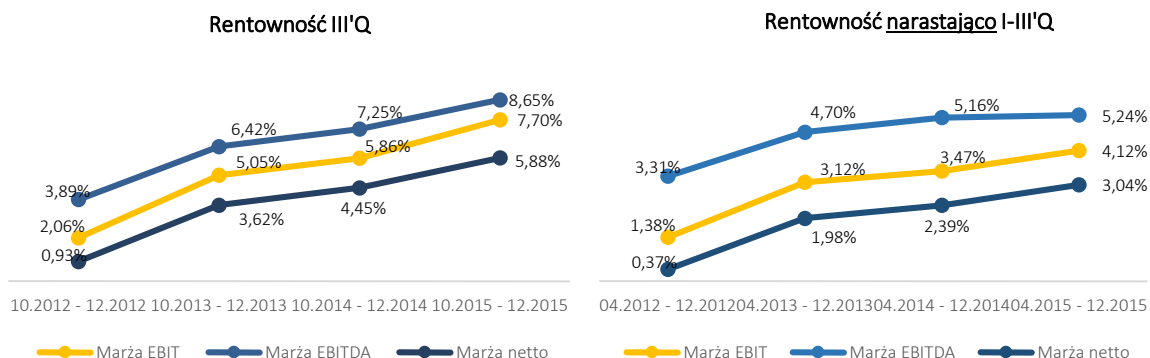
#### Koszty

W 3 kwartale suma kosztów operacyjnych wzrosła rdr o 30,3% do kwoty 90,3 mln PLN. Wartość sprzedanych towarów wzrosła o 34,2%, co jest skutkiem wzrostu udziału kabli w całkowitej sprzedaży. Wynagrodzenia, największy (6,9%) element kosztów operacyjnych (poza wartością sprzedanych towarów), wzrósł o 8,9% rdr dzięki wzrostowi produktywności i efektywności pracowników. Pozostałe koszty operacyjne (tj. z wyłączeniem wynagrodzeń i wartości sprzedanych towarów) stanowiące 8,2% całkowitych kosztów, wzrosły o 27,1%. Spadek amortyzacji jest efektem nowej metody umarzania, w związku z przyjęciem nowych zasad rachunkowości i sporządzaniem sprawozdań finansowych według MSR/MSSF począwszy od 2 kwartału roku obrotowego 2015/2016. Koszty finansowe spadły o 20,4% rdr z kwoty z 0,32 mln PLN do 0,25 mln PLN wskutek spadków stawek WIBOR i rezygnacji z faktoringu odwrotnego.

#### Wyniki



W konsekwencji wynik EBITDA w 3 kwartale wzrósł rdr o 58,7% do 8,5 mln PLN, narastająco po 3 kwartałach wzrost wyniósł 39,9% do kwoty 12,8 mln PLN. Wynik EBIT w 3 kwartale wzrósł rdr o 74,6% do kwoty 7,5 mln PLN, narastająco po 3 kwartałach wzrósł rdr o 63,5% do kwoty 10,1 mln PLN.



## Bilans

Suma bilansowa na koniec 3 kwartału zwiększyła się rdr o +18,8% do kwoty 172,8 mln PLN. Wzrost rzeczowych aktywów trwałych wyniósł rdr 14,7% do kwoty 47,7 mln PLN. Budynek i lokale wzrosły o 1,25 mln PLN do 24,3 mln PLN, tj. +5,4% rdr co związane jest z zakończeniem budowy oddziału w Częstochowie. Wzrost pozycji Urządzenia techniczne i maszyny (wzrost o 0,4 mln PLN do 0,99 mln PLN, tj. +71,4% rdr) to efekt inwestycji w IT (komputery, serwery) w nowych oddziałach i stopniowej wymianie starych urządzeń w dotychczasowych placówkach. Wzrost pozycji Środki transportu o 0,29 mln PLN do 4,42 mln PLN, tj. +7,1% rdr, związany jest z nowo uruchomionymi oddziałami oraz odnowieniem floty. Wzrost zapasów o 24,9% rdr (przy wzroście przychodów o 33%) do kwoty 44,3 mln PLN, oraz ich jednoczesny spadek względem 30.09.2015 to efekt coraz skuteczniejszej optymalizacji uzyskiwanej dzięki systemowi IT i sprawnej logistyce magazynowej. Należności z tytułu dostaw wzrosły równolegle (+31,6% rdr) do wzrostu przychodów.

Zobowiązania długoterminowe zmniejszyły się rdr o 0,5% do 15,4 mln PLN. Składa się na to obniżenie sumy kredytów długoterminowych o kwotę 1,83 mln PLN do poziomu 13,01 mln PLN (tj. o 13,1% rdr), związaną z systematyczną spłatą kredytów inwestycyjnych na zakup nieruchomości oraz wzrost innych zobowiązań długoterminowych o 1,7 mln PLN (tj. o 114,7% rdr) z tytułu leasingu sprzętu IT i samochodów. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 15,1 mln PLN do 106,3 mln PLN (tj. +16,6% rdr), na co składa się wzrost zobowiązań wobec dostawców o 15,6 mln PLN do 82,5 mln PLN (tj. +23,3%) realizowany proporcjonalnie do wzrostu sprzedaży, podwyższenie limitu w rachunku bieżącym o kwotę 1,85 mln PLN do 16,8 mln PLN (tj. +12,3% rdr) oraz spłata faktoringu odzwierciedlona w zmniejszeniu Innych zobowiązań finansowych o 3 mln PLN do kwoty 1,55 mln PLN (tj. o 66,6% rdr).

## 2.2. Omówienie zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w kwartale oraz zdarzenia po zakończeniu kwartału, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

Na osiągnięte wyniki głównie wpłynęły następujące czynniki:

- Zwiększenie sieci sprzedaży o punkty zlokalizowane w Gliwicach, Świętochłowicach, Piekarach Śląskich poprzez zakup 23.12.2015 składników majątku należących do Centropol S.J. w tym towaru, wyposażenia, know-how. Punkty handlowe rozpoczęły działalność na rzecz GRODNO od 2.01.2016 r. Oczekiwane przychody roczne z 3 nowych punktów sprzedaży wynoszą 5 mln PLN, wynik operacyjny 0,45 mln PLN. Zakup został sfinansowany ze środków własnych. W 4 kwartale zostanie zawarta umowa zakupu nieruchomości w której prowadzony jest punkt handlowy w Gliwicach. Zakup zostanie sfinansowany z kredytu inwestycyjnego.
- Optymalizacja sprzedaży w uruchomionych w bieżącym roku obrotowym punktach handlowych w Szczecinie i Grudziądzu.
- Wzrost całego rynku dystrybucji elektrotechnicznej w 3 kwartale (4 kwartale roku kalendarzowego) który wyniósł 11,0%, narastająco w 3 kwartałach (kwiecień-grudzień) 12,3%.
- Zwiększenie ilości produktów pod marką własną LUNO o 22 indeksy.
- Złożenie wniosku o pozwolenie na budowę związanego z powiększeniem o 100% powierzchni magazynowej w Centrum Dystrybucyjnym w Małopoli. Inwestycja o wartości 5,1 mln PLN zostanie oddana do użytku w sierpniu 2016 roku.
- Rozpoczęto przygotowanie do uruchomienia 3 nowych oddziałów własnych, których otwarcie planowane jest w 4 kwartale.
- Rozpoczęto przygotowanie do uruchomienia 3 nowych punktów franczyzowych, których start planowany jest w 4 kwartale.

W opinii Zarządu Emitenta, nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za 3 kwartał 2015/2016.



**2.3. Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

- Optymalizacja uruchomionych w bieżącym roku obrotowym punktów sprzedaży (Szczecin, Grudziądz, Gliwice, Świętochłowice, Piekarty Śląskie).
- Sprawne uruchomienie nowych punktów handlowych własnych i franczyzowych i ich optymalizacja.
- Dostępność i stopień wykorzystywania funduszy europejskich przez polskie przedsiębiorstwa.
- Niepewność zamówień publicznych.
- Dostępność wykwalifikowanej, zmotywowanej kadry.
- Rozwój oferty produktowej.

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

### 3. Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych

W oparciu o realizowane projekty, perspektywy rynku i segmentów, na których Spółka operuje, Zarząd GRODNO podtrzymuje realizację prognoz na rok obrotowy 2015/2016.

**Tabela: Prognozy finansowe na rok 2015/2016 [mln PLN]**

Wyszczególnienie	Rok obrotowy 2015/2016 (wyniki prognozowane)	Rok obrotowy 2014/2015 (wyniki zrealizowane)	Dynamika zmian
Przychody netto ze sprzedaży	292,0	238,0	+23%
EBITDA	17,5	12,8	+37%
EBIT	13,5	8,8	+53%
Zysk netto	9,7	6,1	+59%

Źródło: Spółka

#### 4. Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.

Nazwa (firma):	Grodno Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Michałów-Grabina
Adres:	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
KRS	0000341683
Numer telefonu:	+48 22 772 45 15
Numer faksu:	+48 22 772 46 46
Adres internetowy:	<a href="http://www.grodno.pl">www.grodno.pl</a>
Pocztą elektroniczną:	<a href="mailto:ir@grodno.pl">ir@grodno.pl</a>
Kontakt dla inwestorów:	<a href="mailto:Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl">Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl</a> ; +48 601 554 636

##### 4.1. Podstawowe informacje korporacyjne



##### Utworzenie Spółki

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

##### Kapitał zakładowy

Według stanu na 30 września 2015 r. i dzień publikacji raportu, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 15.381.861 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 10.000.000 akcji imienny 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](http://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: 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015.

#### 4.2. Zarząd, Rada Nadzorcza i organizacja Spółki

##### Zarząd Spółki

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

##### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

##### Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

##### Zmiany organizacyjne w Spółce

W okresie 9 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku Spółka uruchomiła 6 nowych punktów sprzedaży. 2 placówki powstały w oparciu o rozwój organiczny, 1 punkt w oparciu o franczyzę, 3 oddziały dołączyły do sieci sprzedaży Grodna poprzez nabycie niezorganizowanej części przedsiębiorstwa Centropol S.J. z Gliwic.

W okresie 1.04.2015-31.12.2015 sieć sprzedaży została powiększona o następujące lokalizacje:

- 23.04.2015 – Zielonka pod Warszawą (oddział franczyzowy)
- 27.05.2015 – Szczecin
- 12.08.2015 – Grudziądz
- 23.12.2015 – Gliwice, Świętochłowice, Piekary Śląskie

Na dzień publikacji sprawozdania, Spółka dysponuje siecią liczącą 49 własnych punktów sprzedaży oraz 1 na zasadzie franczyzy.

W związku faktem, iż w bieżącym roku obrotowym pojawiły się okazje do uruchomienia atrakcyjnych własnych punktów handlowych, Grodna skoncentrowało się na nowych uruchomieniu placówek w tej formie, traktując projekt franczyzowy jako priorytet drugiego rzędu. W konsekwencji planowane na rok obrotowy 2015/2016 uruchomienie części z 20 punktów franczyzowych zostało przesunięte na kolejny rok obrotowy. W bieżącym roku obrotowym planowane jest uruchomienie 3 francyz, co z uruchomionym w 1 kwartale pilotażowym punktem da na koniec roku 4 placówki franczyzowe.

##### Zatrudnienie w Spółce

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 31.12.2015 r. wynosiło 343 osób. W porównywalnym okresie, to jest 31.12.2014 r., liczba zatrudnionych wynosiła 310 osób.

Razem	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
31.12.2015 = 343	332	10	1
31.12.2014 = 310	303	7	0

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

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.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ	Zmiana w okresie
Andrzej Jurczak	5.043.542	32,79%	10.043.542	39,57%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	5.064.197	32,92%	10.064.197	39,65%	Bez zmian
Trigon TFI	1.556.489	10,12%	1.556.489	6,13%	Bez zmian
Pozostali akcjonariusze	3.717.633	24,17%	3.717.633	14,65%	Bez zmian
<b>Razem</b>	<b>15.381.861</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.381.861</b>	<b>100,00%</b>	

#### 4.4. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

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	5.043.542	32,8%	Bez zmian
Jarosław Jurczak	Wiceprezes Zarządu	5.064.197	32,9%	Bez zmian
Monika Jurczak	Członek Zarządu	0	0,0%	Bez zmian
Mirosława Jurczak-Serwińska	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	10.909	0,1%	Bez zmian
Tomasz Filipowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Dariusz Skłodowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Mariusz Wingralek	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian
Marcin Woźniak	Członek Rady Nadzorczej	0	0,0%	Bez zmian

#### 4.5. Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta

Emitent nie posiada akcji własnych.

#### 4.6. 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.

Nazwa Spółki	Siedziba	KRS REGON NIP	Udział w kapitale zakładowym (pośrednio i bezpośrednio)	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA (pośrednio i bezpośrednio)	Wartość kapitału zakładowego (w PLN)
INEGRO Sp. z o.o.	Brwinów ul. Partyzantów 15	KRS 0000529053 REGON 147487287 NIP 5342500748	100%	100%	2.546.150

Źródło: Spółka



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 grudnia 2015 roku 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 2015 roku:

Podmiot	Suma bilansowa [tys. PLN]	Przychody ze sprzedaży [tys. PLN]	Zysk netto [tys. PLN]
INEGRO Sp. z o.o.	2 891	405	-9
GRODNO S.A.	172 780	245 415	7 450
<b>Udział pozycji sprawozdawczej INEGRO Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.</b>	<b>1,67 %</b>	<b>0,17 %</b>	<b>-0,12 %</b>

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, stąd Zarząd Emitenta podjął decyzję o rezygnacji ze sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2015 roku.

## 5. Opis działalności Spółki

### Kluczowe fakty



#### 5.1. Podstawowa działalność

Spółka GRODNO S.A. jest czołowym dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Ponadto Spółka świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audytu energetycznego oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Działalność GRODNO S.A. można podzielić na sześć segmentów:

-  **1. Dystrybucja materiałów elektrycznych**
  - ▶ Najważniejszy obszar działalności (większość przychodów Spółki)
  - ▶ **50 punktów** handlowych w całej Polsce (czołowy dystrybutor w Polsce)
  - ▶ **Szeroki i zdywersyfikowany asortyment** (kable, przewody, oprawy oświetleniowe, źródła światła, osprzęt, elektro-narzędzia, LED) i znane marki (Philips, OSRAM, Schneider, Eaton, Legrand, Telefonika i własna marka LUNO)
-  **2. Audyt i inżynieria oświetlenia**
  - ▶ Cel usług: **minimalizacja / optymalizacja kosztów zakupu energii u klientów** (zmniejszenie zużycia energii do ogrzewania, klimatyzacji i wentylacji oraz energii elektrycznej zużywanej przez urządzenia)
  - ▶ Spółka sprzedaje **gotowy projekt / kompleksowe rozwiązanie**
-  **3. Rozwiązania dla przemysłu**
  - ▶ **Audyt energetyczny w przemyśle**
  - ▶ Automatyka i elektryka przemysłowa – wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań
  - ▶ **Kompletacja i dostawa komponentów elektrycznych** na potrzeby funkcjonowania zakładu
  - ▶ Utrzymywanie magazynu lokalnego z zapasem produktów pod bieżące potrzeby klienta
-  **4. Fotowoltaika**
  - ▶ Projektowanie i wybór optymalnego umiejscowienia instalacji fotowoltaicznej, montaż i podłączenie do istniejącej sieci.
  - ▶ Usługi: (1) projekt instalacji -> (2) dobór komponentów -> (3) wykonawstwo -> (4) serwis
  - ▶ Aktywność Emitenta w tym segmencie odzwierciedla na trendy panujące na rynkach zachodnich
-  **5. Klimatyzacja (HVAC)**
  - ▶ Systemy typu Split oraz systemy VRF.
  - ▶ Usługi: (1) projekt instalacji -> (2) dobór komponentów -> (3) wykonawstwo -> (4) serwis
-  **6. Zabezpieczenia i niskie prądy**
  - ▶ Systemy kontroli dostępu
  - ▶ Systemy telewizji przemysłowej CCTV
  - ▶ Systemy antywłamaniowe SSWiN
  - ▶ Systemy sygnalizacji PPOż(SSP)

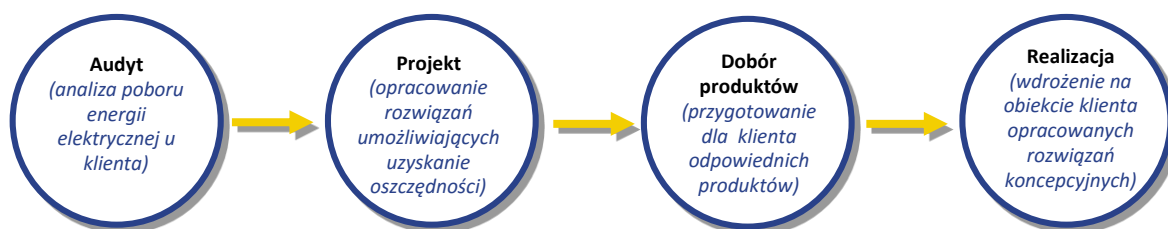


### 5.1.2. Audyt i inżynieria oświetlenia

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.

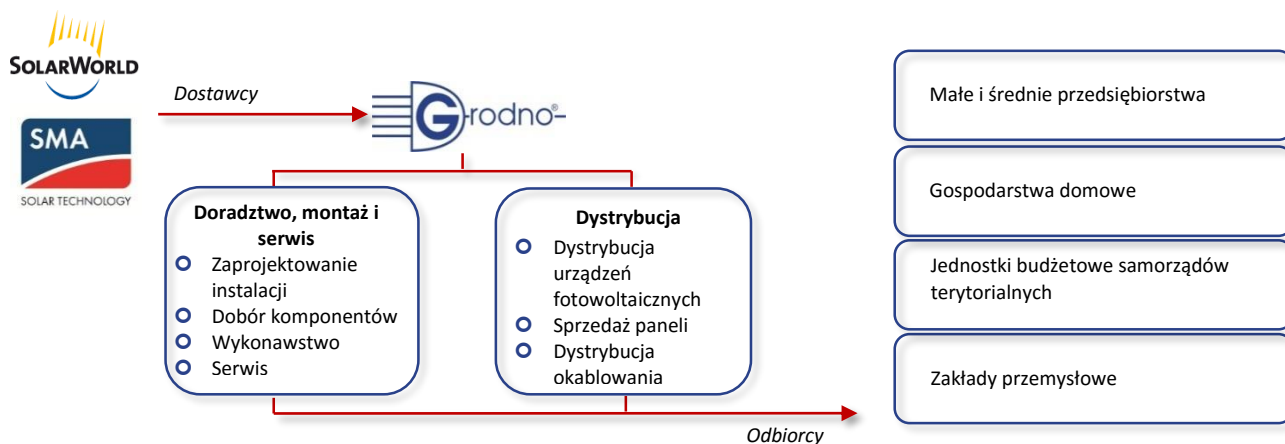
### 5.1.3. Rozwiązania dla przemysłu

Emitent oferuje usługi sprzedaży i doboru asortymentu oraz doradztwa dla firm produkcyjnych, producentów maszyn i integratorów systemów. Centrum Dystrybucji wraz z magazynami lokalnymi, dostępnymi w 49 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, Spółka oferuje wsparcie w zakresie wdrożenia nowoczesnych rozwiązań automatyki i elektryki przemysłowej oraz naprawy urządzeń automatyki przemysłowej, elektroniki i energoelektroniki.



#### 5.1.4. Fotowoltaika

Model usługi



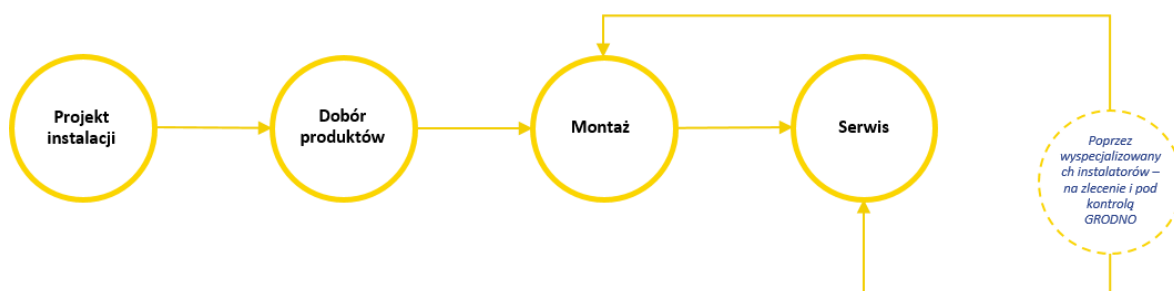
Emitent dostarcza kompletne rozwiązania związane z instalacjami fotowoltaicznymi, poczynając od projektu, przez dostawę, montaż, przekazanie do zakładu energetycznego, wsparcie w rozliczeniu dotacji, aż po serwis.

#### 5.1.5. 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. Spółka posiada wyłączność na dystrybucję w branży elektrotechnicznej klimatyzatorów japońskiej marki HTACHI oraz amerykańskiego YORK'a.

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

Model usługi



#### 5.1.6. 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.

## 5.2. 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. PLN)

Grupa Klientów	I-III'Q 2015/2016		I-III'Q 2014/2015		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Wykonawcy	114 520	46,5%	79 387	44,4%	44,3%
Indywidualni	12 973	5,3%	8 734	4,9%	48,5%
Dystrybucja	45 866	18,6%	37 531	21,0%	22,2%
Przemysł	31 014	12,6%	22 981	12,9%	35,0%
Utrzymanie ruchu	41 739	17,0%	30 052	16,8%	38,9%
<b>SUMA</b>	<b>246 113</b>	<b>100,0%</b>	<b>178 686</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,7%</b>

Źródło: Spółka

Kluczowymi dostawcami Grupy Emitenta są producenci materiałów elektrotechnicznych działający na terenie Polski.

Emitent współpracuje z dostawcami, a wśród najistotniejszych należy wymienić następujące podmioty:

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

## 5.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

## 5.4. Zagadnienia związane z ochroną środowiska

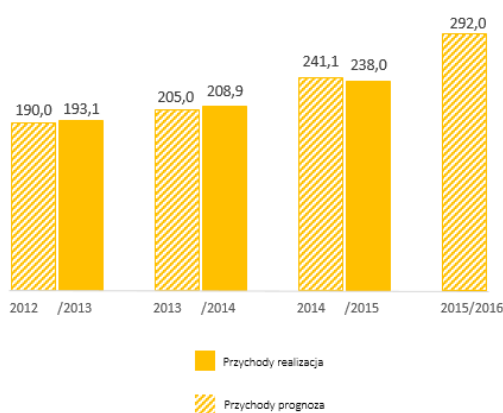
Zgodnie z wiedzą Zarządu, obecnie nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska. Emitent nie jest zobowiązany do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, ani uiszczania opłat z tego tytułu.

### 5.5. Skrócona informacja o wynikach finansowych GRODNO S.A. za lata 2011-2015

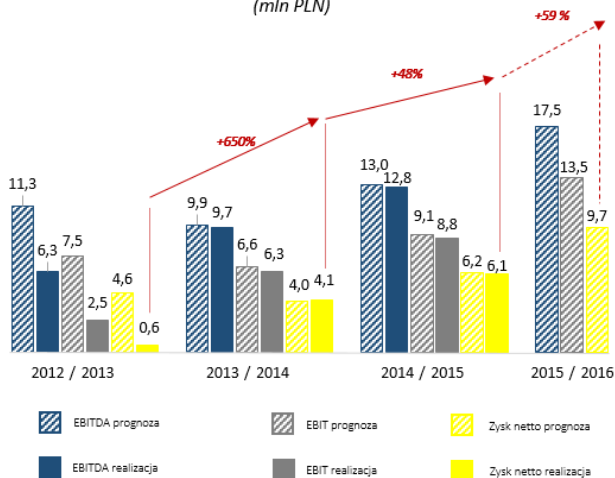
Spółka GRODNO S.A. konsekwentnie realizuje strategię rozwoju, w tym poszerzanie sieci sprzedaży i dywersyfikację oferty asortymentowej w perspektywicznych segmentach rynku, co skutkuje dynamicznym wzrostem wyników finansowych. W tabeli poniżej przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdań finansowych Spółki za lata 2011-2012.

	2014/2015	2013/2014	2012/2013	2011/2012
Przychody netto ze sprzedaży	237 994	208 920	193 086	182 127
Zysk (strata) na sprzedaży	8 658	6 425	2 699	7 260
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8 834	6 328	2 552	7 277
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 660	5 148	772	5 789
Zysk (strata) brutto	7 660	5 148	772	5 789
Zysk (strata) netto	6 086	4 123	550	4 605
EBITDA	12 818	9 694	6 347	10 903
Amortyzacja	3 984	3 365	3 795	3 627
Aktywa trwałe	45 371	38 744	36 530	34 696
Aktywa obrotowe	95 435	73 699	64 552	70 531
Aktywa razem	140 807	112 443	101 082	105 227
Należności długoterminowe	218	168	152	152
Należności krótkoterminowe	52 147	44 375	36 514	40 057
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 382	536	130	124
Zobowiązania krótkoterminowe	85 506	67 736	60 317	66 178
Zobowiązania długoterminowe	15 064	14 777	15 010	13 412
Zobowiązania razem	100 570	82 513	75 326	75 590
Kapitał własny	39 185	28 940	24 817	24 637
Przepływy śr. pieniężny z działalności operacyjnej	7 131	5 944	4 684	6 124
Przepływy śr. pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-8 280	-3 418	-5 535	-10 072
Przepływy śr. pieniężnych z działalności finansowej	3 995	-2 120	857	3 977
Przepływy pieniężne netto razem	2 846	406	6	29
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2846	406	6	29
Środki pieniężne na początek okresu	536	130	124	95
Środki pieniężne na koniec okresu	3 382	536	130	124
Kapitał własny na początek okresu	28 940	24 818	24 637	20 756
Kapitał własny na koniec okresu	39 185	28 940	24 818	24 637

**Przychody ze sprzedaży - PROGNOZA i REALIZACJA**  
(mln PLN)



**EBITDA, EBIT, zysk netto – PROGNOZA i REALIZACJA**  
(mln PLN)



Od debiutu akcji GRODNO na NewConnect w roku obrotowym 2010/2011 do końca roku obrotowego 2014/2015:

▼ średnioroczny (CAGR) wzrost EBITDA = 10,9%

▼ średnioroczny (CAGR) wzrost przychodów = 12,8%

## 6. Pozostałe informacje

### 6.1. 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 nastąpiła zmiana w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

W dniu 18 sierpnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie GRODNO S.A. podjęło Uchwałę nr 18 w wyniku której Spółka będzie sporządzała zarówno jednostkowe, jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Wszystkie zmiany związane z wprowadzeniem MSR/MSSF zostały szczegółowo opisane w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym.

### 6.2. Informacje o instrumentach finansowych

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

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

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

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

### 6.1. Informacje o udzielonych pożyczkach

Emitent nie udzielił pożyczek.

### 6.2. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Emitent nie udzielił ani nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

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

W roku obrotowym 2015/2016 oraz do dnia publikacji raportu okresowego, nie toczyły się żadne postępowania przed organami rządowymi ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, w szczególności takie, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień publikacji raportu okresowego, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

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

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