



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRODNO S.A.

ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

Spółka Grodno S.A. posiada siedzibę przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie Grabinie. Tel/fax +48 22 772 45 46; e-mail: ir@grodno.pl; web: www.grodno.pl; NIP 536-10-97-644; REGON 012144675. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.538.186,10 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy w Warszawie, Wydział XIV; KRS 0000341683. Data publikacji raportu: 26 listopada 2015 r.





PONOWNIE REKORDOWE WYNIKI PÓŁROCZNE

PRZYCHODY: 147,65 MLN PLN
WZROST 41,0% RDR

EBITDA: 4,40 MLN PLN
WZROST 14,0% RDR

EBIT: 2,59 MLN PLN
WZROST 38,0% RDR

ZYSK NETTO: 1,70 MLN ZŁ
WZROST 71,3% RDR

Szanowni Państwo,

i Akcjonariusze i Inwestorzy,

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2015/2016 przyniosło kolejne rekordy Grodna: 41% wzrost przychodów do poziomu 147,6 mln zł przełożył się na 1,7 mln zł zysku netto. Wypracowane wyniki są dobrym prognozą dla realizacji założeń finansowych na rok 2015/2016, które przewidują 23% wzrost przychodów do poziomu 292 mln zł oraz zysk netto na poziomie 9,7 mln zł.

W bieżącym roku spółka umocniła swoją pozycję na rynku rozwijając sieć sprzedaży o kolejne oddziały. W I półroczu 2015/2016 powstały trzy nowe punkty sprzedaży w drodze rozwoju organicznego oraz franczyzy. Dziś sieć Grodna to 46 własnych punktów sprzedaży oraz 1 oddział franczyzowy. Na koniec obecnego roku obrotowego, tj. do 31.03.2016 roku, Grodna zamierza rozbudować sieć o 3 kolejne punkty sprzedaży, które powinny zwiększyć przychody Grodna o 4 mln zł.

Rozwój sieci sprzedaży idzie w parze z rozwojem asortymentu dla klientów. Zgodnie z planem rośnie segment HVAC, gdzie spółka widzi dalszy potencjał wzrostu sprzedaży. W październiku br. podpisaliśmy umowę na wyłączność z japońską marką klimatyzatorów HITACHI w Polsce. To już druga marka HVAC - obok amerykańskiego YORK'a - której jesteśmy wyłącznym dystrybutorem w branży elektrotechnicznej. Dalsze perspektywy rozwoju widzimy również w segmencie fotowoltaiki, gdzie realizujemy coraz większe projekty energetyczne dla klientów indywidualnych i biznesowych. We wszystkich segmentach działalności rozwijamy się zgodnie z planem.

Jednocześnie w celu zapewnienia stabilności i ciągłości biznesu oraz podniesienia jakości oferowanych usług, spółka dokonała inwestycji w rozbudowę i modernizację oddziału w Częstochowie. Spółka dokonała inwestycji w dalszą adaptację działki przy Centrum Dystrybucyjnym w Małopolu, m.in. poprzez dwukrotne zwiększenie powierzchni placu kablowego.

Rekordowe wyniki finansowe osiągnięte w I półroczu br. cieszą tym bardziej, że prezentujemy je inwestorom już jako spółka publiczna notowana na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Tym samym realizujemy kolejny z priorytetów strategicznych Grodna.

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

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Jurchak
Prezes Zarządu

SPIS TREŚCI

1.	Wybrane dane finansowe	4
2.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	6
2.1.	Podsumowanie i analiza wyników finansowych w I półroczu 2015/2016 r.	6
2.2.	Omówienie zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w I półroczu oraz zdarzenia po zakończeniu I półroczu, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym	7
2.3.	Czynniki, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	7
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	8
3.	Stanowisko Zarządu w sprawie możliwości zrealizowania prognoz finansowych	8
4.	Podstawowe informacje o Spółce Grodno S.A.....	9
4.1.	Podstawowe informacje korporacyjne	9
4.2.	Zarząd, Rada Nadzorcza i organizacja Spółki	10
4.3.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.....	11
4.4.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.....	11
4.5.	Informacje o akcjach własnych posiadanych przez Emitenta	12
4.6.	Opis organizacji grupy kapitałowej	12
5.	Opis działalności Spółki	13
5.1.	Podstawowa działalność.....	13
5.2.	Usługi specjalistyczne	14
5.3.	Fotowoltaika.....	15
5.4.	Istotni dostawcy Emitenta	15
5.5.	Informacja o rynkach zbytu oraz źródłach zaopatrzenia	16
5.6.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	16
5.7.	Zagadnienia związane z ochroną środowiska	16
6.	Czynniki ryzyka.....	17
6.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta.....	17
6.2.	Czynniki ryzyka specyficzne dla emitenta i jego branży.....	17
7.	Pozostałe informacje.....	20
7.1.	Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości.....	20
7.2.	Informacje o instrumentach finansowych	20
7.1.	Informacje o udzielonych pożyczkach	20
7.2.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	20
7.3.	Postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta	20
7.1.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	20
8.	Oświadczenia Zarządu.....	21

1. Wybrane dane finansowe

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	od 01.04.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	od 01.04.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2015 do 30.09.2015 tys. EUR	od 01.04.2014 do 30.09.2014 tys. EUR	dynamika
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	147 647	104 730	41%	35 464	25 080	41%
Koszty działalności operacyjnej	144 737	103 001	42%	35 116	24 666	42%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	120 757	82 801	46%	29 005	19 829	46%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 910	1 729	68%	699	414	69%
Pozostałe przychody operacyjne	189	301	-37%	45	72	-37%
Pozostałe koszty operacyjne	509	152	234%	122	36	235%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 590	1 878	38%	622	450	38%
Przychody finansowe	36	50	-27%	9	12	-27%
Koszty finansowe	500	662	-24%	120	159	-24%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2 126	1 265	68%	511	303	69%
Zysk (strata) brutto	2 126	1 265	68%	511	303	69%
Zysk (strata) netto	1 705	995	71%	409	238	72%
EBITDA	4 399	3 858	14%	1 057	924	14%
Amortyzacja	1 808	1 980	-9%	434	474	-8%

EBITDA: Zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

BILANS	30.09.2015 tys. PLN	31.03.2015 tys. PLN	dynamika	30.09.2015 tys. EUR	31.03.2015 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	46 727	45 371	3%	11 024	11 096	-1%
Aktywa obrotowe	114 903	95 435	20%	27 109	23 340	16%
Aktywa razem	161 631	140 807	15%	38 133	34 435	11%
Należności długoterminowe	173	218	-21%	41	53	-24%
Należności krótkoterminowe	66 963	52 147	28%	15 798	12 753	24%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	519	3 382	-85%	122	827	-85%
Zobowiązania krótkoterminowe	101 469	85 506	19%	23 939	20 911	14%
Zobowiązania długoterminowe	15 617	15 064	4%	3 684	3 684	0%
Zobowiązania razem	118 030	101 621	16%	27 847	24 852	12%
Kapitał własny	43 600	39 185	11%	10 286	9 583	7%

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 01.04.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	od 01.04.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2015 do 30.09.2015 tys. EUR	od 01.04.2014 do 30.09.2014 tys. EUR	dynamika
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-1 781	-338	427%	-428	-81	428%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-1 114	-2 842	-61%	-268	-681	-61%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	32	3 133	-99%	8	750	-99%
Przepływy pieniężne netto razem	-2 863	-47	5948%	-688	-11	5966%
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 863	-47	5948%	-688	-11	5966%
Środki pieniężne na początek okresu	3 382	536	531%	812	128	533%
Środki pieniężne na koniec okresu	519	489	6%	125	117	6%

**PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRODNO S.A.
ZA OKRES OD 1 KWIEŃNIA 2015 DO 30 WRZEŚNIA 2015**

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	od 01.04.2015 do 30.09.2015 tys. PLN	od 01.04.2014 do 30.09.2014 tys. PLN	dynamika	od 01.04.2015 do 30.09.2015 tys. EUR	od 01.04.2014 do 30.09.2014 tys. EUR	dynamika
Kapitał własny na początek okresu	39 185	28 940	35%	9 412	6 931	36%
Kapitał własny na koniec okresu	43 600	28 952	51%	10 473	6 933	51%

Zasady prezentacji danych finansowych w EURO

- Zaprezentowane wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30.09.2015, wynoszącego 4,2386 PLN/EUR oraz na dzień 31.03.2015 wynoszącego 4,0890 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 okresu obrotowego od 01.04.2015 do 30.09.2015, wynoszącego 4,1633 PLN/EUR oraz od 01.04.2014 do 30.09.2014, wynoszącego 4,1758 PLN/EUR.

Analiza wskaźnikowa

	IH 15/16	IH 14/15	IH 13/14	IH 12/13
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	1,97%	1,65%	1,87%	0,89%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,75%	1,79%	1,89%	0,99%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,98%	3,68%	3,59%	2,99%
Wskaźnik rentowności netto	1,15%	0,95%	0,93%	0,06%
Wskaźnik rentowności aktywów	1,05%	0,80%	0,83%	0,05%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,13	1,07	1,08	1,06
Wskaźnik płynności szybkiej	0,67	0,64	0,64	0,60
Wskaźnik zadłużenia	0,73	0,77	0,77	0,78
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,71	3,30	3,28	3,45
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,36	0,56	0,55	0,70
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,27	1,10	1,11	1,08
Wskaźnik rotacji należności (dni)	72	75	75	71
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	84	87	89	84
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	52	53	55	52
Cykl konwersji gotówki (dni)	40	41	41	38

DEFINICJE:

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

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

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

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

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto / aktywa

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

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

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

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

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

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

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

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

2. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

2.1. Podsumowanie i analiza wyników finansowych w I półroczu 2015/2016 r.

Przychody

Pierwsze półrocze roku obrotowego 2015/2016 to rekordowy poziom przychodów w wysokości 147,6 mln PLN, wobec 104,7 mln PLN w roku poprzednim czyli wzrost o 41% rdr. osiągnięty dzięki rozwojowi organicznemu Spółki. Przez ostatnie dwa lata dynamika przychodów za pierwsze półrocza jest stale wzrostowa. Dzięki restrykcyjnej polityce kosztowej Spółce udaje się utrzymać tę samą dynamikę kosztów. W efekcie odnotowano wzrost zysku na sprzedaży o 68% rdr.

Zysk z działalności operacyjnej

Wynik z działalności operacyjnej za pierwsze pół roku 2015/2016 wyniósł 2,6 mln PLN i był o 38% wyższy od wyniku osiągniętego rok wcześniej, tj. o 1,9 mln PLN przy czym dokonano odpisów aktualizujących wartość należności o 0,23 mln PLN.

Ebitda

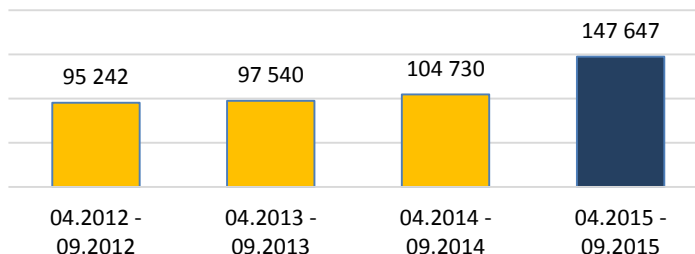
Wynik EBITDA wzrósł do 4,4 mln PLN w tym samym okresie, tj. o 14% rdr z poziomu 3,9 mln PLN. Przy czym w drugim kwartale widoczny jest spadek wartości amortyzacji z uwagi na umarzenie środków trwałych zgodnie z zasadami MSR/MSSF. W przypadku gdyby w I połowie roku 2014/2015 rozliczać amortyzację wg MRS/MSSF, wówczas jej wartość byłaby niższa o około 150 tys. PLN i wyniosłaby 3,7 mln PLN, a dynamika bieżącego półrocza wyniosłaby +18,9% rdr.

Wynik netto

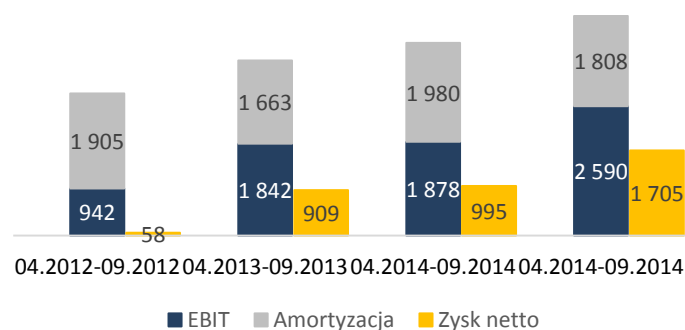
Odnotowano znaczny spadek kosztów finansowych dzięki obniżonej stawce Wibar oraz eliminacji kosztu z tytułu faktoringu odwrotnego. Wynik netto zamknął się w kwocie 1,7 mln PLN, tj. o 71% rdr więcej niż w okresie kwiecień-wrzesień 2014/2015 (1,0 mln PLN). Jest to rekordowy poziom zysku za pierwsze półrocze odnotowany w historii działalności Spółki.

W I półroczu 2015/2016 suma bilansowa wzrosła o 15% rdr. Aktywa trwałe zwiększyły się o 1,4 mln PLN w wyniku poczynionych inwestycji. O 0,4 mln zł wzrosła wartość rzeczowych aktywów trwałych, ponieważ oddano do użytku część obiektu w Częstochowie, zakupiono serwery, sprzęt IT oraz środki transportu na wyposażenie nowych oddziałów, a także rozpoczęto prace przygotowawcze do rozbudowy magazynu centralnego w Małopolu. Wzrost aktywów obrotowych o 20% to efekt wzrostu zapasów (poszerzenie oferty asortymentowej dla poszczególnych segmentów sprzedaży oraz zatowarowanie nowych oddziałów) oraz należności krótkoterminowych jako efekt wzrostu przychodów ze sprzedaży. Wartość kapitału zapasowego zwiększyła się o 8,7 mln PLN poprzez emisję akcji oraz podział zysku za ubiegły rok. W innych zobowiązaniach długoterminowych prawie dwukrotny wzrost do poziomu 3,0 mln PLN zanotowano w związku z leasingiem sprzętu IT oraz nowych samochodów, natomiast w zobowiązaniach krótkoterminowych. Spółka tymczasowo zrezygnowała z finansowania faktoringiem odwrotnym (obniżenie poziomu innych zobowiązań finansowych o 3,3 mln PLN oraz wypłaciła dywidendę w kwocie 1,9 mln PLN.

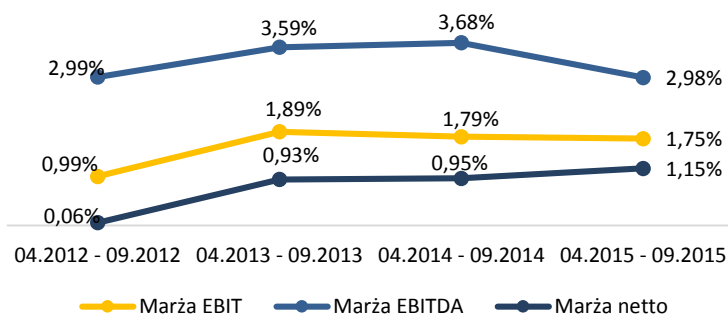
Przychody narastająco I-II'Q
(dane w tys. zł)



EBIT, Amortyzacja oraz Zysk netto narastająco I-II'Q
(dane w tys. PLN)



Rentowność narastająco I-II'Q



2.2. Omówienie zdarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w I półroczu oraz zdarzenia po zakończeniu I półrocza, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym

Na osiągnięte wyniki głównie wpłynęły następujące czynniki:

- Dalsze poszerzanie sieci sprzedaży w całym kraju. W kwietniu Grodno rozpoczęło współpracę z pierwszym partnerem franczyzowym. Dnia 27 maja Spółka rozpoczęła działalność w nowej lokalizacji: w Szczecinie przy ul. Sanockiej 39. Natomiast 46 punkt sprzedaży to otwarty 12-ego sierpnia oddział w Grudziądzu.
- Doskonalenie procesów sprzedażowych w nowych segmentach produktowych.
- Rozwój zintegrowanego programu informatycznego oraz platform wspierających. Celem tworzenia platformy B2B i B2C przez Emitenta jest optymalizacja procesu sprzedaży do poszczególnych grup klientów.
- Efektywna kontynuacja strategii rozwoju, tj. osiągnięcie dominującej pozycji na polskim rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych poprzez realizowany stały wzrost przychodów ze sprzedaży.
- Wzrost rynku dystrybucji elektrotechnicznej w okresie IV-IX'2015 o 13,8% rdr (wg SHE).
- Spółka dokonała inwestycji w dalszą adaptację działki przy Centrum Dystrybucyjnym w Małopolu, m.in. poprzez dwukrotne zwiększenie powierzchni placu kablowego. działania mające na celu dywersyfikację bazy asortymentowej oraz portfela klientów.
- 23 kwietnia 2015 r. Zarząd podjął uchwałę 1/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i zaoferowania tych akcji do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej z jednoczesnym pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Zaoferowane przez Spółkę akcje serii D w ilości 1.200.000 sztuk po cenie emisyjnej 4,00 PLN za sztukę zostały objęte przez 5 inwestorów, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji. W wyniku emisji akcji serii D w dniu 30 kwietnia 2015 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki pieniężne w kwocie 4,8 mln PLN.
- 9 października 2015 r. Spółka zadebiutowała na rynku regulowanym GPW.

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

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

Wśród czynników wewnętrznych istotnych dla działalności Spółki, które będą wpływać na jej dalszy rozwój należy wymienić przede wszystkim poczynione w ostatnim roku inwestycje. Ich celem było rozbudowanie sieci sprzedaży i rozwój oferty produktowej. W celu zapewnienia stabilności i ciągłości biznesu oraz podniesienia jakości oferowanych usług, Emitent dokonał inwestycji w rozbudowę i modernizację oddziału w Częstochowie przy ul. Wały Dwernickiego oraz trwają przygotowania do wykonania prac ziemnych pod planowaną rozbudowę hali magazynowej. Spółka poszerza gamę oferowanych produktów, wychodząc na przeciw dotychczasowym i nowo pozyskanym klientom. Podniesienie atrakcyjności bazy asortymentowej pozwala na rozwój sprzedaży do szerokich segmentów rynku takich jak: dystrybucja, przemysł i obiekty wielkopowierzchniowe. Jednocześnie zdywersyfikowano sprzedaż produktów specjalistycznych takich jak HVAC (*Heating, Ventilation, Air Conditioning*) i fotowoltaika. Wzmocniono dział kabli, oświetlenia specjalistycznego i niskich prądów. Aktualnie realizowane są projekty w tych obszarach.

Obecnie Grodno dysponuje ofertą 31,6 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. Segment przemysłowy powinien na koniec roku finansowego stanowić 15% przychodów, segment oświetlenia nowoczesnego 7,5%, konsumenckiego 2,5%, zaś fotowoltaiki ok. 5%. Spółka zamierza także rozwijać dalszą sprzedaż produktów pod marką własną Luno, której udział w sprzedaży ogółem wynosi ok 2,6%. Do końca bieżącego roku obrotowego, Grodno planuje zwiększyć ten udział do 5%.

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:	www.grodno.pl
Poczta elektroniczna:	ir@grodno.pl
Kontakt dla inwestorów:	Szczepan.Czyczerski@profescapital.pl ; +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 Sądowego pod numerem KRS: 0000341683 (sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/33952/13/5 60). Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Kapitał zakładowy

Według stanu na 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 imiennej serii A.
- 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Dodatkowe dokumenty dotyczące Spółki

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

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

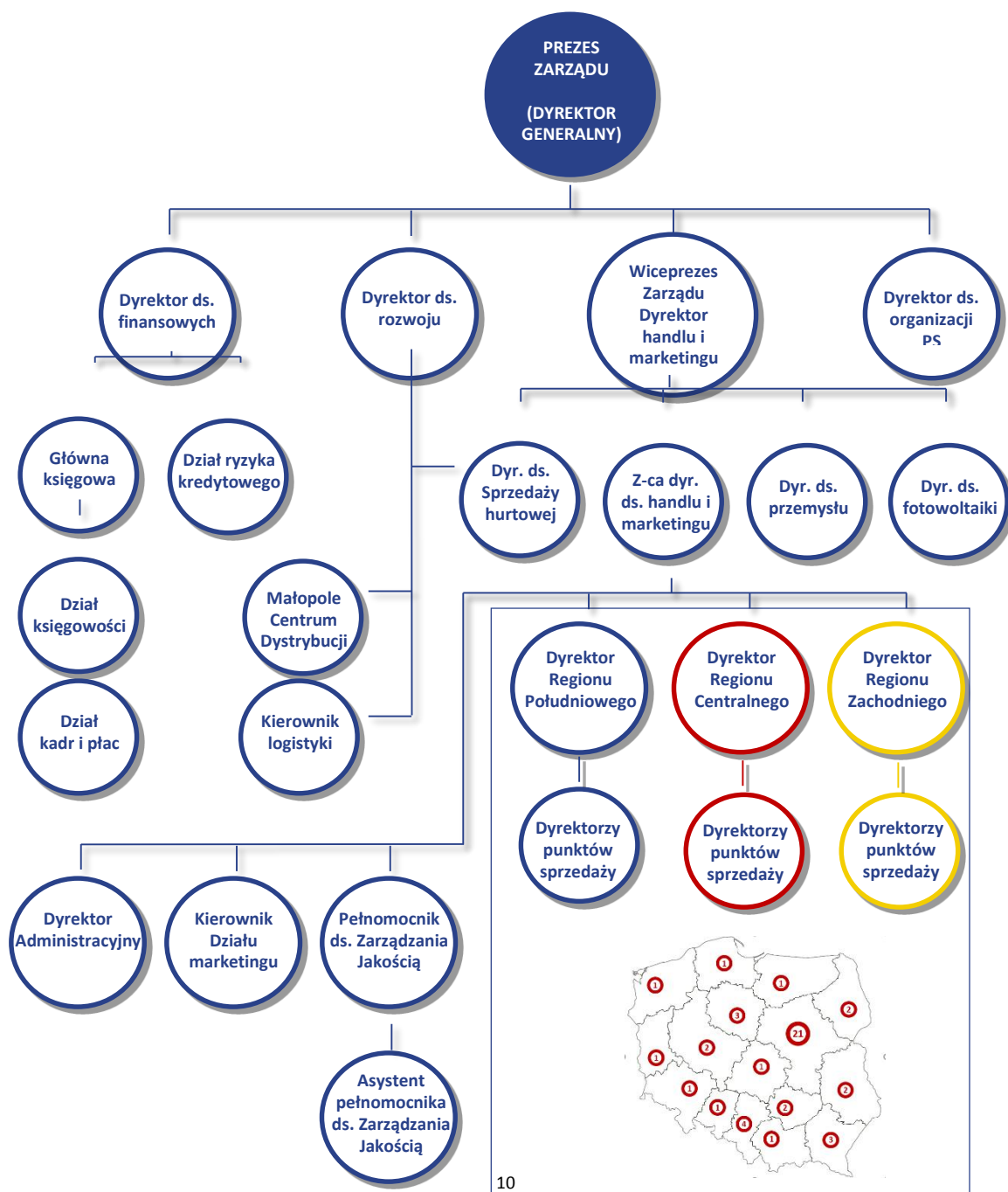
- Andrzej Jurczak został powołany na Prezesa Zarządu,
- Jarosław Jurczak został powołany na Wiceprezesa Zarządu,
- Monika Jurczak została powołana na Członka Zarządu.

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.

Schemat organizacyjny Spółki



Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

Nie wystąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Zmiany organizacyjne w Spółce

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 września 2015 roku Spółka uruchomiła 3 nowe punkty sprzedaży. Dwie placówki powstały w oparciu o rozwój organiczny, jeden punkt w oparciu o franczyzę.

W okresie 1.04.2015-30.09.2015 powstały następujące punkty sprzedaży:

- 23.04.2015 – Zielonka pod Warszawą (oddział franczyzowy)
- 27.05.2015 – Szczecin
- 12.08.2015 - Grudziądz

Na dzień publikacji sprawozdania, Spółka dysponuje siecią liczącą 46 własnych punktów sprzedaży oraz 1 na zasadzie franczyzy.

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
Razem	15.381.861	100,00%	25.381.861	100,00%	

Zatrudnienie w Spółce

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 30.09.2015 r. wynosiło 348 osób. W porównywalnym okresie, to jest 30.09.2014 r., liczba zatrudnionych wynosiła 295 osób.

Razem	Umowa o pracę	Umowa zlecenia	Umowa o dzieło
30.09.2015 = 348	338	9	1
30.09.2014 = 295	286	9	0

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 30 września 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 30 września 2015 roku:

Podmiot	Suma bilansowa [tys. PLN]	Przychody ze sprzedaży [tys. PLN]	Zysk netto [tys. PLN]
INEGRO Sp. z o.o.	2 850	277	-15
GRODNO S.A.	161 631	147 647	1 705
Udział pozycji sprawozdawczej INEGRO Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.	1,76 %	0,19 %	- 0,88 %

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 30 września 2015 roku.

5. Opis działalności Spółki

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 trzy segmenty:

1. Dystrybucja materiałów elektrycznych,
2. Usługi specjalistyczne,
3. Fotowoltaika.

Na schemacie poniżej przedstawiono podstawowe obszary działalności Spółki.



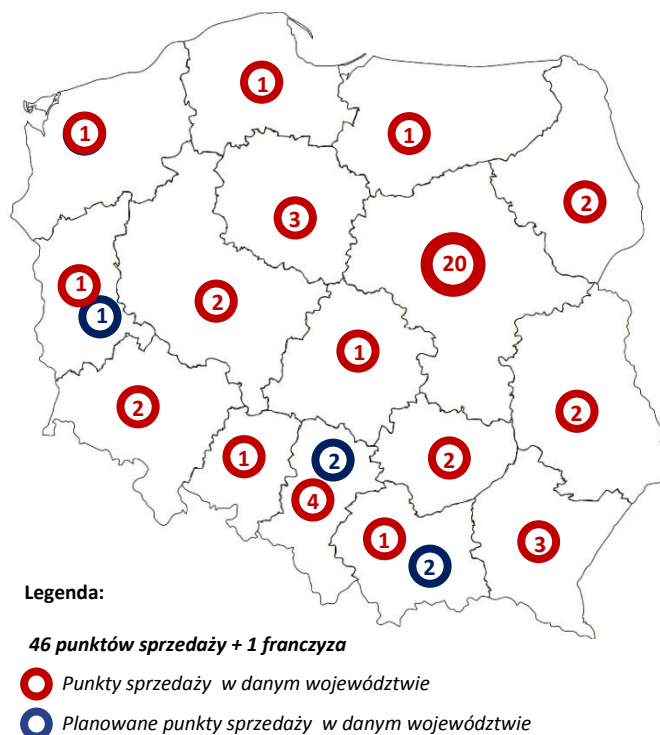
Źródło: Spółka

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 46 punktów handlowych oraz 1 franczyzowy zlokalizowanych na terenie całej Polski, m.in. w kluczowych miastach Polski – w Warszawie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu, Wrocławiu, Gdańsku i Łodzi. Punkty sprzedaży zaopatrywane są przez nowoczesne centrum magazynowe zlokalizowane w Małopoli (woj. mazowieckie) oraz w Poznaniu. W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

Ofertę asortymentową Emitenta obejmują:

- Kable,
- Przewody,
- Aparatura łączeniowa i rozdzielcza,
- Oprawy oświetleniowe,
- Źródła światła,
- Osprzęt instalacyjny,
- Narzędzia elektrotechniczne,
- HVAC.
- Źródła światła,
- Oprawy oświetleniowe,
- Taśmy LED,
- Zasilacze,
- Akcesoria takie jak złączki i opaski kablowe.

Mapa sieci dystrybucyjnej Emitenta

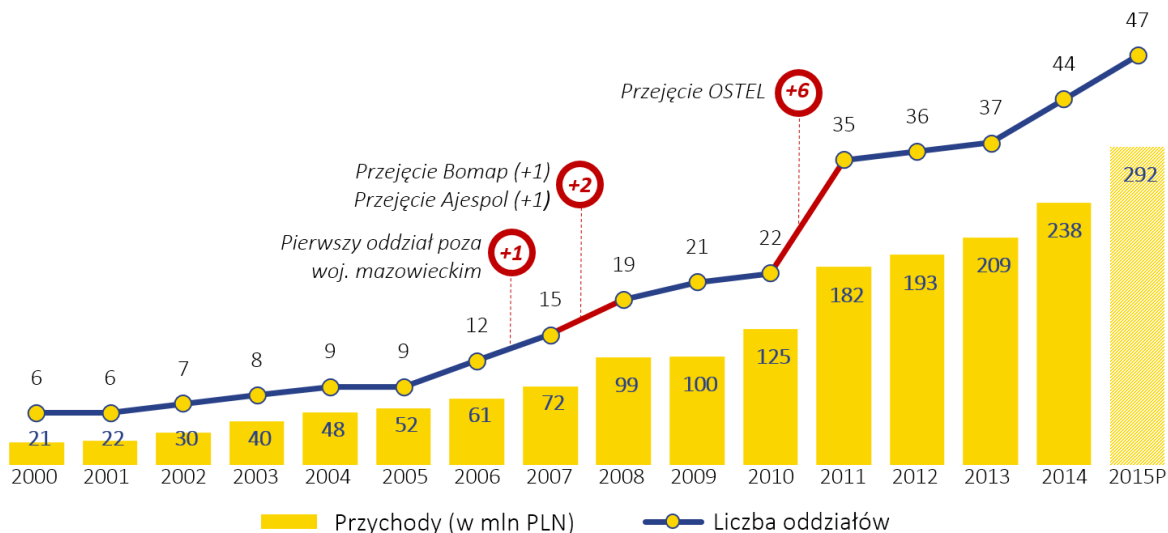


Najważniejszym regionem działalności Emitenta jest województwo mazowieckie. Na jego terenie Emitent posiada 20 punktów sprzedaży, z czego 13 na terenie Warszawy. Spółka od początku swojej działalności jest związana z tym regionem. Zajmuje ono czołową pozycję pod względem nakładów inwestycyjnych ogółem 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.

Punkty sprzedaży

Zarząd Emitenta podkreśla, że od 2013 roku sieć sprzedaży wzrosła o 9 punktów handlowych i 1 franczyzowy. W 2013 roku uruchomiono oddział w Warszawie. W 2014 roku uruchomiono łącznie 7 nowych oddziałów zlokalizowanych w miejscowościach: Sosnowiec, Radom, Mińsk Mazowiecki, Warszawa, Zielona Góra, Kielce, Wrocław. W roku obrotowym 2015/2016 uruchomiono oddział w Szczecinie, Grudziądzu i w Zielonce koło Warszawy (franczyzowy). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych, na którą składa się 46 punktów handlowych oraz 1 franczyzowy zlokalizowanych na terenie całej Polski.

Poniżej na wykresie zaprezentowano wzrost liczby oddziałów handlowych.

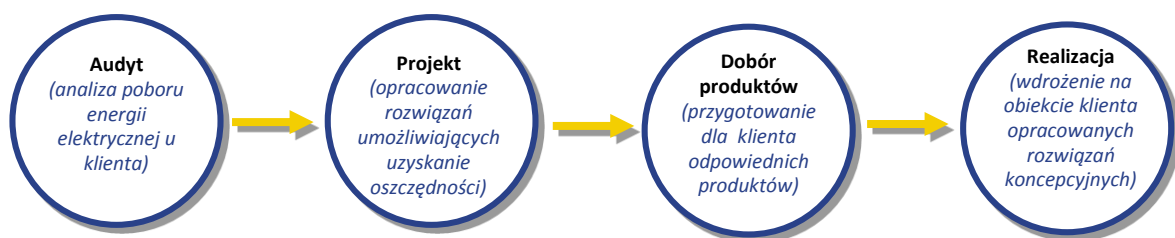


5.2. Usługi specjalistyczne

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

Grupa usług audytowych

Model usługi



Audyty energetyczne

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

- Pomiar zużycia energii,
- Inwentaryzacja odbiorników energii,
- analiza i dobór optymalnych rozwiązań zwiększających efektywność energetyczną,

- kosztorys i oferta kompleksowej usługi zwiększania efektywności energetycznej,
- audyt zdarzeń niszczących,
- głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

Audyt oświetleniowy

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

Inżynieria oświetleniowa

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

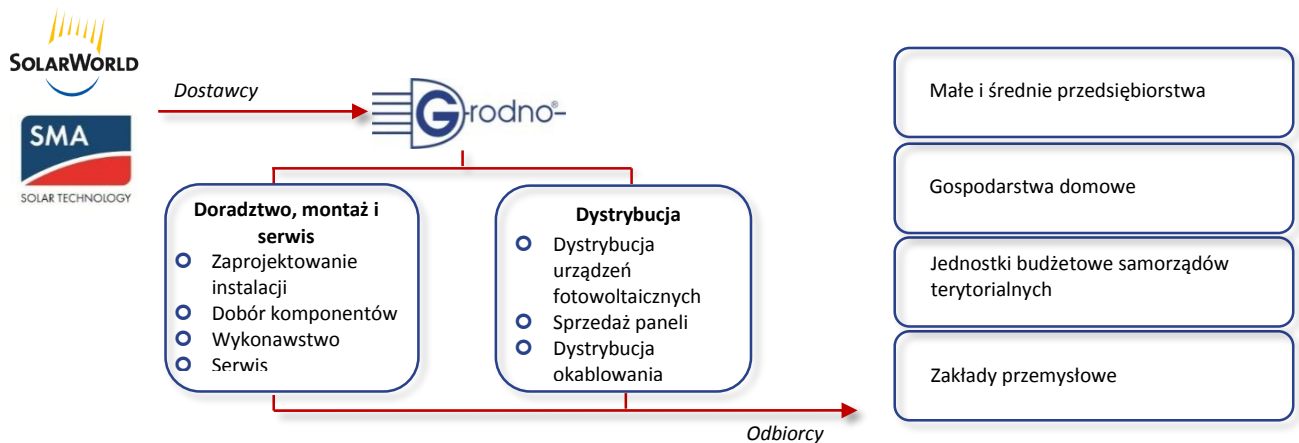
Pozostałe usługi specjalistyczne świadczone przez Emitenta to m.in.:

- 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.

Pozostałe

5.3. 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.

5.4. Istotni dostawcy Emitenta

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 wewnątrz 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.

Z wymienionych powyżej dostawców w I półroczu 2015/2016 jedynie dwóch miało powyżej 10% udziału w zakupach Grupy Emitenta: TELE-FONIKA Kable S.A. – 13,2%. Grupa Philips – 10,5%.

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.

5.5. 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.

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2015/2016		I półrocze 2014/2015		Dynamika
	Wartość sprzedaży	Udział	Wartość sprzedaży	Udział	
Dystrybucja	30 674 811	20,7%	24 572 028	23,5%	125%
Przemysł	15 485 736	10,4%	12 830 342	12,3%	121%
Obiekty wielkopowierzchniowe	19 476 949	13,1%	12 918 182	12,4%	151%
Indywidualni	7 325 719	4,9%	5 341 222	5,1%	137%
Instalatorzy	75 350 073	50,9%	48 900 629	46,7%	154%

Źródło: Spółka

5.6. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

5.7. 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.

6. Czynniki ryzyka

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

6.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta

Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce

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

Ryzyko związane z konkurencją

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

Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego

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

Ryzyka związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

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

6.2. Czynniki ryzyka specyficzne dla emitenta i jego branży

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. W I półroczu 2015/2016 największy udział w zakupach Emitenta posiadał producent kabli TELE-FONIKA S.A. oraz grupa Philips Lighting Poland Sp. z o.o. i Philips Lighting Poland Sp. z o.o. o/Kętrzyn. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców jest związane z ich istotnym udziałem w strukturze zaopatrzenia. Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że materiały elektrotechniczne mają charakter substytucyjny. Wobec tego ewentualna utrata jednego z wymienionych dostawców, z uwagi na możliwość jego zastąpienia innym producentem, może w niewielkim stopniu wpłynąć na sprzedaż w poszczególnych grupach produktowych, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko niewypłacalności odbiorców

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Emitenta zależy w głównej mierze od ogólnej kondycji gospodarki oraz od dostępności zewnętrznych źródeł finansowania. Pogorszenie się koniunktury gospodarczej przy ograniczonym dostępie do kredytów bankowych może doprowadzić do zachwiania płynności finansowej szeregu podmiotów i opóźnień w płatnościach. Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od kontrahentów wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Emitenta jest mocno rozdrobniona. W I półroczu 2015/2016 udział największego odbiorcy wyniósł 4,3% w przychodach Spółki. W całym roku obrotowym 2014/2015 udział największego odbiorcy wyniósł 5% w przychodach Spółki, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 14% przychodów. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia. Na dzień publikacji raportu około 80% należności handlowych w ujęciu wartościowym jest ubezpieczonych przez Emitenta.

Ryzyko związane z zapasami

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

Ryzyko awarii systemu informatycznego

Emitent posiada dedykowany, zintegrowany system informatyczny Asseco Softlab niezbędny do bieżącej działalności. Istnieje ryzyko, iż nagłe i poważne uszkodzenie systemu może wstrzymać obsługę klientów, tym samym może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe. Emitent wprowadził odpowiednie procedury awaryjne. Informacja o awarii systemu informatycznego jest niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystępuje do naprawy. Emitent jest ubezpieczony na wypadek powstania awarii systemu informatycznego.

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

Na dzień publikacji raportu Emitent prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 44 punktów sprzedaży i 1 w punkcie franczyzowym, z tego 34 jest zlokalizowanych w nieruchomościach wynajmowanych przez Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży Emitenta, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. Celem ograniczenia

tego ryzyka i zabezpieczenia lokalizacji, Zarząd Emitenta podpisuje umowy o charakterze długoterminowym, z długimi okresami wypowiedzenia oraz dodatkowo w uzasadnionych przypadkach dokonuje nabycia nieruchomości od wynajmujących. Dodatkowo Zarząd Emitenta informuje, że w ostatnich trzech latach obrotowych odnotowano tylko jeden przypadek wypowiedzenia umowy najmu.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Emitenta

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

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

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

Ryzyko związane z konfliktami interesów

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

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

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

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta celów strategicznych

Zarząd Emitenta zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby Emitent zrealizował najważniejsze cele strategiczne w najbliższych latach. Niemniej jednak Emitent nie może zagwarantować osiągnięcia wszystkich celów. Wystąpienie nieprzewidzianych zdarzeń rynkowych lub podjęcie błędnych decyzji w obszarze strategii rozwoju Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i pozycję rynkową. Celem ograniczenia tego ryzyka Emitent na bieżąco analizuje tendencje rynkowe, a także czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, wpływające na prowadzoną działalność. W razie potrzeby zostaną podjęte decyzje, mające na celu minimalizację negatywnego wpływu na sytuację Emitenta.

7. Pozostałe informacje

7.1. 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.

7.2. 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.

7.1. Informacje o udzielonych pożyczkach

Emitent nie udzielił pożyczek.

7.2. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

Emitent nie udzielił ani nie otrzymał poręczeń i gwarancji.

7.3. 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.

7.1. 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.

8. Oświadczenia Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

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


.....
Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu

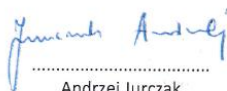

.....
Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu


.....
Monika Jurczak
Członek Zarządu


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do przeglądu sprawozdań finansowych

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


.....
Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu


.....
Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu


.....
Monika Jurczak
Członek Zarządu