



PROSPEKT EMISYJNY
GRODNO S.A.

PROSPEKT EMISYJNY DLA AKCJI



z siedzibą w Michałowie-Grabinie

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku regulowanym:

- 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

FIRMA INWESTYCYJNA:



DORADCA FINANSOWY:



Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 23 września 2015 roku.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości.

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z dopuszczeniem 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 do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Informacje o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których pozyskano informację po zatwierdzeniu Prospektu, udostępniane będą do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu Emisyjnego.

Pozycja konkurencyjna Spółki oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Zarządu. Przy szacunkach uwzględniono publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe i uzasadnione, oparto się o dane podmiotów zewnętrznych.

Pewne wielkości przedstawione w danych finansowych zostały zaokrąglone. Stąd poszczególne sumy w tabelach mogą nie być sumami arytmetycznymi w wyniku tych zaokrągleń. Dotyczy to również wielkości procentowych.

Niniejszy dokument zawiera twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Żadne z takich twierdzeń nie może być rozumiane ani interpretowane jako udzielenie jakiegokolwiek gwarancji lub zapewnienia przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w sporządzaniu Prospektu, że takie zdarzenia wystąpią, i że zostaną osiągnięte skutki określone w tych twierdzeniach.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Regulaminy: Zarządu i Rady Nadzorczej,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015
- Jednostkowe informacje finansowe Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015

będą dostępne w siedzibie Emitenta.

W formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.grodno.pl w okresie ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego będą udostępnione poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Regulaminy: Zarządu i Rady Nadzorczej.

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE.....	6
CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA.....	17
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM EMITENTA	17
2. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY	17
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI	20
CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY	24
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	24
1.1. EMITENT.....	24
1.2. DORADCA FINANSOWY	25
1.3. FIRMA INWESTYCYJNA	26
2. BIEGLI REWIDENCI	27
2.1. NAZWY ORAZ ADRESY BIEGŁYCH REWIDENTÓW.....	27
2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA	27
3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE	27
4. CZYNNIKI RYZYKA	28
5. INFORMACJE O EMITENCIE	28
5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA	28
5.2. INWESTYCJE	30
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	31
6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA	31
6.2. GŁÓWNE RYNKI I KONKURENCJA	39
6.3. WPŁYW CZYNNIKÓW NADZWYŻAJNYCH.....	42
6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH.....	42
6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ	42
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	43
8. ŚRODKI TRWAŁE.....	43
8.1. ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI ORAZ OBCIĄŻENIA USTANOWIONE NA TYCH AKTYWACH.....	43
8.2. ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA	53
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	53
9.1. SYTUACJA FINANSOWA	53
9.2. WYNIK OPERACYJNY	57
10. ZASOBY KAPITAŁOWE.....	58
10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU.....	58
10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	59
10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA	61
10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA	64
10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1. CZĘŚCI III.....	64
11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	64
11.1. OPIS STRATEGII BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	64
11.2. PATENTY I LICENCJE.....	64
11.3. ZNAKI TOWAROWE.....	64
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	65
12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO	65
12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKICHKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA	65
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE	66
13.1. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA PROGNOZ LUB SZACUNKÓW EMITENTA.....	66
13.2. RAPORT NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGŁYCH REWIDENTÓW NA TEMAT PRAWIDŁOWOŚCI SPORZĄDZENIA SZACUNKÓW I PROGNOZ FINANSOWYCH.....	67

13.3. PROGNOZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH	68
13.4. PORÓWNYWALNOŚĆ PROGNOZY WYNIKÓW Z HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	68
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	69
14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ	69
14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	74
15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA	75
15.1. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA	75
15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALÉŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	76
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	76
16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SWOJĄ FUNKCJĘ	76
16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB Z JEGO PODMIOTEM ZALÉŻNYM OKREŚLAJĄCE ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	77
16.3. KOMITET AUDYTU I KOMITET WYNAGRODZEŃ EMITENTA	77
16.4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	77
17. PRACOWNICY	78
17.1. OGÓLNA LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA I W PODZIALE NA FORMĘ ZATRUDNIENIA I WYKONYWANE FUNKCJE	78
17.2. POSIADANE AKCJE LUB OPCJE NA AKCJE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH.....	79
17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA	79
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	79
18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA.....	79
18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA	79
18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM	79
18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA.....	80
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	80
19.1. OKRES OD 01.04.2015 DO 30.06.2015	80
19.2. OKRES OD 01.04.2014 DO 31.03.2015	81
19.3. OKRES OD 01.04.2013 DO 31.03.2014	82
19.4. OKRES OD 01.04.2012 DO 31.03.2013	83
20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT ...	84
20.1. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE	84
20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA.....	123
20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	123
20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	123
20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH.....	124
20.6. ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE	124
20.7. POLITYKA DYWIDENDY	139
20.8. POSTĘPOWANIA PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWANIA SĄDOWE LUB ARBITRAŻOWE (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM I W TOKU LUB KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA.....	140
20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA	140
21. INFORMACJE DODATKOWE.....	140
21.1. KAPITAŁ AKCYJNY.....	140
21.2. STATUT	142
22. ISTOTNE UMOWY.....	147
22.1. UMOWY KREDYTOWE	148
22.2. ISTOTNE UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE PRZEZ EMITENTA	151
22.3. INNE UMOWY ISTOTNE	152
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU.	152
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	152
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	153
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY	154

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE	154
2. CZYNNIKI RYZYKA	154
3. ISTOTNE INFORMACJE	154
3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	154
3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	154
3.3. INTERESY OSÓB ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ	155
3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	155
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU.....	155
4.1. OPIS TYPU I RODZAJU DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	155
4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	155
4.3. RODZAJ I FORMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	155
4.4. WALUTA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	156
4.5. OPIS PRAW (OGRANICZEŃ) ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW	156
4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA ORAZ ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTANĄ UTWORZONE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE	160
4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	163
4.8. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	163
4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI.....	171
4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA	172
4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	172
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	174
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU ORAZ USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	174
6.1. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW.....	174
6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU	174
6.3. INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM.....	175
6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICZY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY („BID” I „OFFER”) ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA	175
6.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PLASOWANIA INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	175
6.6. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ	175
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	175
7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY.....	175
7.2. LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH	175
7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK – UP”	175
8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	176
9. ROZWODNIENIE.....	176
10. INFORMACJE DODATKOWE.....	176
10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW	176
10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE OFERTOWYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT	176
10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA W DOKUMENCIE OFERTOWYM	176
10.4. INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH I WSKAZANIE ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI	176
DEFINICJE I SKRÓTY	177
ZAŁĄCZNIKI	179

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

WSTĘP

Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych „elementami”. Te „elementy” ponumerowane są w Działach od A do E (A.1 – E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie „elementy” wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta. Ponieważ niektóre „elementy” nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji „elementów”.

Nawet w przypadku, gdy „element” jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla „elementu”. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis „elementu” ze wzmianką „nie dotyczy”.

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

A.1	OSTRZEŻENIE
	Podsumowanie należy czytać jako wstęp do prospektu emisyjnego, Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości prospektu emisyjnego, W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego, oraz Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	INFORMACJE DODATKOWE
	Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu Emisyjnego na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu Emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu Emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.
	Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

DZIAŁ B – EMITENT I GWARANT

B.1	PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA
	Nazwa (firma) Spółki: Grodno Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: Grodno S.A.
B.2	SIEDZIBA ORAZ FORMA PRAWNA EMITENTA, USTAWODAWSTWO, ZGODNIE Z KTÓRYM EMITENT PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ, A TAKŻE KRAJ SIEDZIBY EMITENTA
	Siedziba: Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14, Polska Forma prawna: Spółka Akcyjna Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i działa zgodnie z tą regulacją, jak również z postanowieniami Statutu
B.3	OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, WRAZ ZE WSKAZANIEM GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG, WRAZ ZE WSKAZANIEM NAJWAŻNIEJSZYCH RYNKÓW, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI SWOJĄ DZIAŁALNOŚĆ
	Grupa Emitenta jest dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Ponadto Grupa Emitenta świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audytu energetycznego oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Działalność Grupy Emitenta można podzielić na trzy segmenty: 1. Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych, 2. Usługi specjalistyczne, 3. Fotowoltaika.

1. DYSTRYBUCJA MATERIAŁÓW ELEKTROTECHNICZNYCH

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Grupy 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). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

Ofertę asortymentową Grupy Emitenta obejmują:

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

Najważniejszym regionem działalności Grupy Emitenta jest województwo mazowieckie. Na jego terenie Grupa Emitenta posiada 20 punktów sprzedaży, z czego 13 na terenie Warszawy. Emitent od początku swojej działalności jest związany z tym regionem. Województwo to zajmuje 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.

Zarząd Emitenta podkreśla, że od 2013 roku sieć sprzedaży wzrosła o 9 punktów handlowych. 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 2015 roku uruchomiono dwa oddziały zlokalizowane w Szczecinie i Grudziądzu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych, na którą składa się 46 punktów handlowych oraz 1 franczyzowy zlokalizowanych.

2. USŁUGI SPECJALISTYCZNE

Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Spółki są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów Grupa Emitenta 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

Usługi oferowane przez Emitenta w ramach usług audytowych to:

1. 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.
2. 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.
3. Audyt zdarzeń niszczących
Głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

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.

3. FOTOWOLTAIKA

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

- zaprojektowanie instalacji fotowoltaicznej,
- dobór komponentów,
- wykonawstwo,

- serwis.

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

STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG ASORTYMENTU

Poniżej w tabeli przedstawiono strukturę sprzedaży według asortymentu. W strukturze sprzedaży według asortymentów największy udział mają kable i przewody, niemniej jednak w całym okresie od 01.04.2012 do 31.03.2015 udział kabli i przewodów spadł z 19% do 18%. Drugi największy udział w sprzedaży ma oświetlenie, które na koniec 31.03.2015 posiadało 15% udział w sprzedaży, co oznacza wzrost o 2 p.p. w całym omawianym okresie. Udział aparatury, źródeł światła oraz osprzętu w całym okresie pozostał praktycznie na niezmiennym poziomie 11-12%.

W okresie 01.04.2015-30.06.2015 największy, bo aż 24% udział w strukturze sprzedaży według asortymentów mają kable i przewody, których udział w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 6 p.p. Drugi największy udział w sprzedaży ma oświetlenie – udział 15% (tj. 1 p.p. więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Udział w sprzedaży aparatury oraz osprzętu był taki sam i wynosił 12%.

TABELA: STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG ASORTYMENTU (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015		01.04.2014 30.06.2014		01.04.2014 31.03.2015		01.04.2013 31.03.2014		01.04.2012 31.03.2013	
	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział
Kable i przewody	15.801	24%	8.750	18%	41.792	18%	38.020	18%	35.901	19%
Aparatura	7.927	12%	5.321	11%	26.989	11%	25.319	12%	20.877	11%
Oświetlenie	9.694	15%	6.497	14%	34.795	15%	28.745	14%	24.510	13%
Źródła światła	3.210	5%	5.435	11%	26.727	11%	24.170	12%	22.784	12%
Osprzęt	7.780	12%	5.359	11%	28.036	12%	23.627	11%	22.753	12%
Pozostałe	22.258	33%	16.063	33%	79.657	33%	69.022	33%	63.599	33%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP KLIENTÓW - ISTOTNI ODBIORCY

Sprzedaż Emitenta jest silnie zdywersyfikowana. Odbiorcami produktów i usług są zarówno drobni instalatorzy jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne (segment „Instalatorzy”), hurtownie i sklepy (segment „Dystrybucja”), przedsiębiorstwa z branży przemysłowej, służby utrzymania ruchu (segment „Przemysł”), magazyny, sieci handlowe, biurowce, hotele (segment „Obiekty wielkopowierzchniowe”) oraz klienci detaliczni (segment „Indywidualni”). Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. W okresie 01.04.2012-30.06.2015 żaden z odbiorców nie posiadał istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według klientów. W strukturze sprzedaży według klientów największy udział mają Instalatorzy, niemniej jednak w całym okresie od 01.04.2012 do 31.03.2015 udział Instalatorów w sprzedaży spadł z 56% do 48%, co było efektem działań prowadzonych przez Emitenta (m.in. wprowadzenie nowych usług i wzrost oferowanego asortymentu), których celem była dywersyfikacja sprzedaży. Na koniec 31.03.2015 drugi największy udział w sprzedaży miała Dystrybucja, której udział w całym okresie od 01.04.2012 do 31.03.2015 wzrósł z 17% do 21%. W przypadku obiektów wielkopowierzchniowych całym okresie nastąpił wzrost o 3 p.p. udziału w strukturze sprzedaży, co było efektem m.in. wprowadzenia usług specjalistycznych przez Emitenta, głównie audytów energetycznych i oświetleniowych. Udział odbiorców Indywidualnych w sprzedaży w całym okresie nie uległ zmianie i wynosił 5%.

W okresie 01.04.2015-30.06.2015 największy, bo aż 48% udział w strukturze sprzedaży według klientów mają Instalatorzy, których udział w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 1 p.p. Drugi największy udział w sprzedaży mają Dystrybutorzy – udział 21% (tj. 1 p.p. więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Udział Przemysłu w sprzedaży wyniósł 14% (wzrost o 4 p.p.).

TABELA: STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP KLIENTÓW (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015		01.04.2014 30.06.2014		01.04.2014 31.03.2015		01.04.2013 31.03.2014		01.04.2012 31.03.2013	
	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział
Instalatorzy	32.214	48%	23.124	49%	114.264	48%	101.841	49%	106.849	56%
Dystrybucja	14.259	21%	9.295	20%	50.532	21%	41.345	20%	33.248	17%
Przemysł	9.487	14%	4.856	10%	25.468	11%	21.601	10%	17.583	9%
Obiekty wielkopowierzchniowe	8.243	12%	7.474	16%	36.044	15%	33.421	16%	23.177	12%
Indywidualni	2.466	4%	2.675	6%	11.686	5%	10.696	5%	9.566	5%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

B.4a	INFORMACJA NA TEMAT NAJBARDZIEJ ZNACZĄCYCH TENDENCJI Z OSTATNIEGO OKRESU MAJĄCYCH WPŁYW NA EMITENTA ORAZ NA BRANŻĘ, W KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ SPRZEDAŻ - w opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w sprzedaży. ZAPASY - w opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia
------	--

	Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w zapasach. KOSZTY - w opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w kosztach. CENY SPRZEDAŻY - w opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w cenach sprzedaży.																									
B.5	OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE Emitent nie należy do grupy kapitałowej. Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do innych spółek. Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest Grodno S.A. który jest właścicielem 100% akcji spółki Inegro Sp. z o.o. INEGRO SP. Z O.O. 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, niemniej jednak na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółka Inegro Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Spółka nie zatrudnia żadnego pracownika, a jedynie posiada magazyn towarów, który jest wydzielaną częścią magazynu Emitenta w miejscowości Brwinów – magazyn obsługiwany jest przez pracowników Emitenta. W związku z tym, w przypadku zapotrzebowania rynkowego, Emitent dokonuje zakupu towarów z magazynu celem dalszej odsprzedaży.																									
B.6	W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA (NAZWY) OSÓB, KTÓRE, W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI, MAJĄ UDZIAŁY W KAPITAŁE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA, WRAZ Z PODANIEM WIELKOŚCI UDZIAŁU KAŻDEJ Z TAKICH OSÓB NALEŻY WSKAZAĆ, CZY ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄ INNE PRAWA GŁOSU, JEŚLI MA TO ZASTOSOWANIE W ZAKRESIE, W JAKIM ZNANE JEST TO EMITENTOWI, NALEŻY PODAĆ, CZY EMITENT JEST BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PODMIOTEM POSIADANYM LUB KONTROLOWANYM ORAZ WSKAZAĆ PODMIOT POSIADAJĄCY LUB KONTROLUJĄCY, A TAKŻE OPISAĆ CHARAKTER TEJ KONTROLI TABELA: AKCJE POSIADANE PRZEZ ISTOTNYCH AKCJONARIUSZY ORAZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH <table><tr><th>Akcjonariusz</th><th>Liczba akcji</th><th>Udział w kapitale</th><th>Liczba głosów</th><th>Udział w głosach</th></tr><tr><td>Andrzej Jurczak</td><td>5.043.542</td><td>32,8%</td><td>10.043.542</td><td>39,6%</td></tr><tr><td>Jarosław Jurczak</td><td>5.064.197</td><td>32,9%</td><td>10.064.197</td><td>39,7%</td></tr><tr><td>Mirosława Jurczak-Serwińska</td><td>10.909</td><td>0,1%</td><td>10.909</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>Trigon TFI</td><td>1.556.489</td><td>10,1%</td><td>1.556.489</td><td>6,1%</td></tr></table> <i>Źródło: Emitent</i> Akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami Emitenta. Akcje imienne są uprzywilejowane co do głosu w taki sposób, że na każdą akcję imienną przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Wskazani akcjonariusze Emitenta nie posiadają innych praw głosu niż wyżej wymienione. PODMIOT DOMINUJĄCY I KONTROLUJĄCY EMITENTA Emitent nie jest częścią innej grupy kapitałowej, niemniej jednak Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu, Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pani Mirosława Jurczak-Serwińska pełniąca funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej, pomiędzy którymi zachodzą bliskie powiązania rodzinne, łącznie posiadają 10.118.648 akcji Emitenta, stanowiących 65,8% kapitału Emitenta i uprawniających do 20.118.648 głosów na WZA Emitenta, tj. 79,3%. W związku z tym osoby wyżej wymienione można uznać za podmiot dominujący i kontrolujący Emitenta. Główni akcjonariusze Emitenta nie działają w porozumieniu. Niemniej jednak zgodnie z obowiązującymi regułami, należy przyjąć, iż ze względu na powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Jurczak pełniącym funkcję Prezesa Zarządu, Panem Jarosławem Jurczak pełniącym funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Panią Mirosławą Jurczak-Serwińska pełniącą funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej zachodzi domniemanie prawe, iż osoby wymienione działają w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych. Nadużywaniu przez powyżej wskazane osoby kontroli sprawowanej nad Emitentem zapobiegają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności art. 6 KSH (prawo żądania informacji o powstaniu stosunku dominacji), art. 20 KSH (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 385 § 3 KSH (prawo złożenia wniosku o wybór członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami), art. 422 § 1 KSH (prawo wniesienia powództwa o uchylenie uchwały WZA), art. 20 Ustawy o Ofercie Publicznej (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej (prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw szczególnych).	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach	Andrzej Jurczak	5.043.542	32,8%	10.043.542	39,6%	Jarosław Jurczak	5.064.197	32,9%	10.064.197	39,7%	Mirosława Jurczak-Serwińska	10.909	0,1%	10.909	0,0%	Trigon TFI	1.556.489	10,1%	1.556.489	6,1%
Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach																						
Andrzej Jurczak	5.043.542	32,8%	10.043.542	39,6%																						
Jarosław Jurczak	5.064.197	32,9%	10.064.197	39,7%																						
Mirosława Jurczak-Serwińska	10.909	0,1%	10.909	0,0%																						
Trigon TFI	1.556.489	10,1%	1.556.489	6,1%																						
B.7	WYBRANE NAIWAŻNIEJSZE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE EMITENTA, PRZEDSTAWIONE DLA KAŻDEGO ROKU OBROTOWEGO OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI OPIS ZNAČĄCYCH ZMIAN SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKU OPERACYJNEGO EMITENTA W OKRESIE OBJĘTYM																									

NAJWAŻNIEJSZYMI HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI LUB PO ZAKOŃCZENIU TEGO OKRESU

Wybrane informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 oraz informacji finansowych Grupy Emitenta za okres 01.04.2015-30.06.2015, które pochodzą z raportu okresowego Emitenta za I kwartał 2015 roku, który został opublikowany w dniu 12 sierpnia 2015 roku.

Historyczne informacje finansowe za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta.

Dane finansowe zaprezentowane w raporcie za I kwartał 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości i nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego dane te zostały przekształcone na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

TABELA: WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015**	01.04.2014 30.06.2014**	01.04.2014 31.03.2015*	01.04.2013 31.03.2014*	01.04.2012 31.03.2013*
Przychody netto ze sprzedaży	66.669	47.425	237.994	208.920	193.086
Wynik na sprzedaży	885	470	8.658	6.426	2.699
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1.953	1.388	12.818	9.694	6.347
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	888	478	8.834	6.328	2.552
Wynik brutto	671	185	7.660	5.148	772
Wynik netto	535	139	6.086	4.123	550
Liczba akcji	15.381.861	12.300.000	14.181.861	12.300.000	12.300.000
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,03	0,01	0,43	0,34	0,04
Aktywa razem	153.308	119.257	140.807	112.443	101.082
Aktywa trwałe	45.939	39.951	45.371	38.744	36.530
Aktywa obrotowe, w tym	107.370	79.306	95.435	73.699	64.552
– zapasy	45.090	35.258	38.779	27.851	27.437
– należności i inne aktywa	57.252	43.681	51.645	44.025	36.423
– środki pieniężne	5.027	367	3.382	536	130
Kapitał własny	44.316	29.079	39.185	28.941	24.818
– kapitał akcyjny	1.538	1.230	1.418	1.230	1.230
Zobowiązania razem	108.992	90.177	101.621	83.503	76.264
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.084	15.379	15.999	15.591	15.698
– z tytułu kredytów i pożyczek	13.002	14.002	13.459	13.633	14.095
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	92.665	73.828	85.622	67.911	60.567
– z tytułu kredytów i pożyczek	16.436	14.885	15.007	14.635	14.208
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	103	1.456	7.132	6.759	4.684
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-459	-1.188	-8.280	-3.418	-5.535
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2.000	-438	3.995	-2.935	857
Razem przepływy pieniężne netto	1.644	-170	2.846	406	6
Środki pieniężne na początek okresu	3.382	536	536	130	124
Środki pieniężne na koniec okresu	5.027	367	3.382	536	130

*) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

**) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

TABELA: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI EMITENTA

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015**	01.04.2014 30.06.2014**	01.04.2014 31.03.2015*	01.04.2013 31.03.2014*	01.04.2012 31.03.2013*
Rentowność sprzedaży	1,3%	1,0%	3,6%	3,1%	1,4%
Rentowność EBITDA	2,9%	2,9%	5,4%	4,6%	3,3%
Rentowność EBIT	1,3%	1,0%	3,7%	3,0%	1,3%
Rentowność brutto	1,0%	0,4%	3,2%	2,5%	0,4%
Rentowność netto	0,8%	0,3%	2,6%	2,0%	0,3%
Rentowność aktywów (ROA)	0,3%	0,1%	4,3%	3,7%	0,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,2%	0,5%	15,5%	14,2%	2,2%

*) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

****) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta**

Źródło: Emitent

W okresie 01.04.2012-31.03.2015 przychody ze sprzedaży Emitenta wzrosły z poziomu 193.086 tys. PLN do poziomu 237.994 tys. PLN tj. o 23,3%. Jednocześnie w tym samym okresie wzrosła rentowność sprzedaży Emitenta z poziomu 1,4% do poziomu 3,6% tj. o 160,3%. Wysoka dynamika przychodów wynikała m.in. z wzrostu efektywności logistycznej dzięki otwarciu w październiku 2011 Centrum Dystrybucyjnego w Małopoli, powiększeniu sieci sprzedaży z 36 do 44 punktów handlowych oraz poprawy, szczególnie w okresie 01.04.2014-31.03.2015, koniunktury rynkowej. Dodatkowo w całym okresie na wzrost przychodów i rentowności Emitenta miało wpływ wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów: systemów fotowoltaicznych (maj 2013 roku), systemów kontroli dostępu i zabezpieczenia (styczeń 2014 roku), wprowadzenie na rynek produktów pod marką własną "Luno" (I kwartał 2013 roku).

W całym okresie wszystkie wskaźniki rentowności Emitenta uległy poprawie. W okresie 01.04.2012-31.03.2015 rentowność netto Emitenta wzrosła z 0,3% w okresie 01.04.2012-31.03.2013 do 2,6% w okresie 01.04.2014-31.03.2015. Wpływ na wzrost rentowności netto, poza wzrostem do poziomu 5,4% rentowności EBIT miał spadek ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych z poziomu 1.997 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013 do poziomu 1.289 tys. PLN w okresie 01.04.2014-31.03.2015, tj. o 35,5%. Na spadek kosztów finansowych, na które w ponad 99% składają się koszty odsetek, główny wpływ miały niskie stopy procentowe. Niewielki wzrost rentowności kapitałów własnych w okresie 01.04.2012-31.03.2013 względem analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał z istotnego wzrostu poziomu kapitałów własnych w efekcie rejestracji 1.881.861 akcji serii C Emitenta.

OKRES 01.04.2015-30.06.2015

W okresie 01.04.2015-30.06.2015 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 66.669 tys. PLN, tj. o ponad 40,6% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost przychodów jest m.in. efektem rosnącego popytu rynkowego na produkty dystrybuowane przez Emitenta (według SHE Związek Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki w okresie 01.04.2015-30.06.2015 rynek wzrósł o 14,7% rdr) oraz wzrostu w segmencie:

- sprzedaży dla przemysłu - przedsiębiorstwa z branży przemysłowej, służby utrzymania ruchu (wzrost o 14% rdr do poziomu 9.487 tys. PLN),
- segmencie Dystrybucja - hurtownie i sklepy (wzrost o 30% rdr do poziomu 14.259 tys. PLN)
- segmencie Obiekty Wielkopowierzchniowe - magazyny, sieci handlowe, biurowce, hotele (wzrost o 45% rdr do poziomu 8.243 tys. PLN).

Dodatkowo 23 kwietnia 2015 roku Emitent poprzez podpisanie pierwszej umowy franczyzowej rozpoczął projekt poszerzania dystrybucji poprzez uruchomienie franczyzowego modelu sprzedaży.

W tym samym okresie koszty operacyjne wzrosły o 40,1% rdr i osiągnęły poziom 65.785 tys. PLN, tj. o 0,5 p.p. wolniej od wzrostu przychodów. Wzrost ten został osiągnięty pomimo wyższej dynamiki wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 46,7% rdr. W wyniku tego zysk na sprzedaży wzrósł o 88,2% i osiągnął poziom 885 tys. PLN, co odzwierciedla wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży z poziomu 1,0% do poziomu 1,3%. Rok do roku obniżeniu uległy koszty finansowe o 19,8% do poziomu 242 tys. PLN, głównie w wyniku spłacenia faktoringu odwrotnego oraz niższym stopom procentowym. W efekcie powyższych działań zysk brutto w ujęciu rocznym wzrósł 262,1% do poziomu 671 tys. PLN, a zysk netto osiągnął poziom 535 tys. PLN tj. był o 285% wyższy niż w roku ubiegłym. W efekcie wzrostu zysku netto poprawie w ujęciu rocznym uległ wskaźnik rentowności netto (wzrost o 0,5 p.p.) oraz wskaźnik rentowności aktywów i kapitałów własnych (wzrost odpowiednio o 0,2 p.p. i 0,7 p.p.).

CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Na wzrost wyniku operacyjnego w okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz 01.04.2014-31.03.2015, do poziomu odpowiednio 6.328 tys. PLN i 8.834 tys. PLN miały wpływ następujące istotne czynniki:

- rozwój sieci sprzedaży. W okresie 01.04.2013-31.03.2015 sieć sprzedaży Emitenta wzrosła o 9 punktów handlowych. 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 2015 roku uruchomiono jeden oddział w Szczecinie,
- wprowadzenie w I kwartale 2013 roku do sprzedaży produktów pod własną marką "Luno", co pozytywnie wpłynęło na osiąganą przez Emitenta marżę na sprzedaży,
- poprawy koniunktury w branży elektrotechnicznej oraz budowlanej.

PRZYCZYNY ZNA CZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY LUB PRZYCHODACH

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w okresie 01.04.2013-31.03.2014, w którym przychody ze sprzedaży wyniosły 237.994 tys. PLN i były większe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 13,9%. Zmian ta była spowodowana poprawą koniunktury w gospodarce oraz uruchomieniem w 2014 roku łącznie 7 nowych oddziałów zlokalizowanych w miejscowościach: Sosnowiec, Radom, Mińsk Mazowiecki, Warszawa, Zielona Góra, Kielce, Wrocław.

B.8	WYBRANE NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA, ZE WSKAZANIEM ICH CHARAKTERU
	Nie dotyczy. Emitent nie sporządził informacji finansowych pro forma, ponieważ wg Zarządu Emitenta brak jest przesłanek do sporządzenia takich informacji.
B.9	PROGNOZA LUB SZACUNEK WYNIKÓW
	Emitent prognozuje uzyskanie wyników za okres 01.04.2015-31.03.2016 na poziomie nie niższym niż

zaprezentowany w poniższej tabeli.

TABELA: PROGNOZY FINANSOWE ZA OKRES 01.04.2015-31.03.2016 (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014-31.03.2015 (dane historyczne)	01.04.2015-31.03.2016 (prognoza)
Przychody netto ze sprzedaży	237.994	291.918
Zysk netto	6.086	9.692
EBIT	8.834	13.516
EBITDA	12.818	17.524

Źródło: Emitent

B.10	OPIS CHARAKTERU WSZYSTKICH ZASTRZEŻEŃ ZAWARTYCH W RAPORCIE BIEGŁEGO REWIDENTA W ODNIESIENIU DO HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH
	Nie dotyczy. W odniesieniu do historycznych informacji finansowych biegli rewidenci wydali opinie bez zastrzeżeń.
B.11	W PRZYPADKU GDY POZIOM KAPITAŁU OBROTOWEGO EMITENTA NIE WYSTARCZA NA POKRYCIE JEGO OBECNYCH POTRZEB, NALEŻY ZAŁĄCZYĆ WYJAŚNIENIE
	Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta jest wystarczający na pokrycie jego obecnych potrzeb.

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	OPIS TYPU I KLASY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZENIA DO OBROTU, W TYM EWENTUALNY KOD IDENTYFIKACYJNY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
	Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.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 Akcje serii B, C, D są oznaczone kodem ISIN PLGRODN00015.
C.2	WALUTA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
	Akcje emitowane są w walucie polskiej (PLN).
C.3.	LICZBA AKCJI WYEMITOWANYCH I W PEŁNI OPŁACONYCH ORAZ WYEMITOWANYCH I NIEOPŁACONYCH W PEŁNI. WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI LUB WSKAZANIE, ŻE AKCJE NIE MAJĄ WARTOŚCI NOMINALNEJ
	Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.538.186,10 PLN i dzielił się na 15.381.861 akcji, w tym: 10.000.000 akcji imiennych serii A. Akcje imienne serii A są akcjami założycielskimi. Akcje założycielskie serii A są uprzywilejowane co do głosu. Na każdą akcję uprzywilejowaną przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu, 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN. Wszystkie akcje Emitenta zostały pokryte wkładami pieniężnymi. Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję uprzywilejowaną przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Kapitał zakładowy został opłacony w całości.
C.4	OPIS PRAW ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI
	Prawa majątkowe związane z papierami wartościowymi spółki Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym: 1. Prawo do dywidendy - to jest prawo udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy są osoby posiadające akcje Emitenta w dniu dywidendy, określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki. 2. Prawo poboru - to jest prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. 3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. 4. Prawo do zbywania posiadanych akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie. 5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. 6. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Prawa korporacyjne związane z papierami wartościowymi spółki Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce: 1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). 2. Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).

	3. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH). 4. Prawo do zgłaszania na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 KSH). 5. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. 6. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: - zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, - akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej, - akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu, - akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. 7. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. 8. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). 9. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH). 10. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH). 11. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH). 12. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH). 13. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). 14. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. 15. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH). 16. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. 17. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH). 18. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).
C.5	OPIS WSZYSTKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH SWOBODNEJ ZBYWALNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z UMÓW LOCK-UP Na podstawie art. 338 § 1 k.s.h., Większościowi akcjonariusze, tj. Pan Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak, zawarli w dniu 21.03.2014 ze Spółką niżej wymienione umowy czasowego wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji (umowy typu „lock-up”).

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

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

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

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

OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie I USTAWY O OFERCIE:

- Wymóg pośrednictwa firmy inwestycyjnej przy dokonywaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi na rynku regulowanym.
- Zakaz nabywania lub zbywania instrumentów finansowych w czasie trwania okresu zamkniętego. Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie jest:
 - okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do czasu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
 - w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa miesiące, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
 - w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż miesiąc, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
 - w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa tygodnie, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport.
- Obowiązki informacyjne członków zarządów i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze.
- Obowiązki w zakresie ujawniania stanu posiadania akcji. Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:
 - kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
 - kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
 - kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
 - kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

	jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę niezwłocznie, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.
C.6	WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM ORAZ WSKAZANIE WSZYSTKICH RYNKÓW REGULOWANYCH, NA KTÓRYCH PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM OBROTU Zamiarem Emitenta jest aby Akcje serii B, C oraz D notowane były na rynku regulowanym (równoległym) prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. Dopuszczenie do obrotu na GPW akcji Emitenta może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach Giełdy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla Akcji spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia.
C.7	OPIS POLITYKI DYWIDENDY Zarząd Emitenta zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie do 30% zysku netto na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, jeżeli będzie to możliwe przy uwzględnieniu możliwości finansowych Emitenta, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonego programu inwestycyjnego oraz bieżących potrzeb kapitałowych. Zarząd Emitenta zastrzega możliwość rekomendowania skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na rozwój Emitenta. W takim przypadku, za zgodą akcjonariuszy, dywidenda nie będzie wypłacana. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na poczet dywidendy. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w zakresie wypłaty dywidendy.
DZIAŁ D – RYZYKO	
D.1	NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE O GŁÓWNYCH CZYNNIKACH RYZYKA CHARAKTERYSTYCZNYCH DLA EMITENTA LUB JEGO BRANŻY Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym Emitenta: ▪ Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce ▪ Ryzyko związane z konkurencją ▪ Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego ▪ Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i jego interpretacji ▪ Ryzyko zmian stóp procentowych Czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta i jego branży: ▪ Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży ▪ Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców ▪ Ryzyko niewypłacalności odbiorców ▪ Ryzyko związane z zapasami ▪ Ryzyko awarii systemu informatycznego ▪ Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów dzierżawy lub najmu nieruchomości użytkowanych przez Grupę Emitenta ▪ Ryzyko utraty kluczowych pracowników ▪ Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na emitenta ▪ Ryzyko powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego ▪ Ryzyko związane z konfliktami interesów ▪ Ryzyko nieosiągnięcia przez Grupę Emitenta celów strategicznych ▪ Ryzyko związane z brakiem komitetu audytu Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. Czynniki ryzyka związane z akcjami Emitenta: ▪ Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez emitenta wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia akcji emitenta do obrotu giełdowego ▪ Ryzyko związane z uchyleniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego ▪ Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa skutkujące możliwością zakazu rozpoczęcia lub nakazu wstrzymania dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym przez KNF ▪ Ryzyko związane z możliwością zawieszenia obrotu akcjami serii B, C, D na GPW ▪ Ryzyko związane z wykluczeniem akcji emitenta z obrotu na rynku regulowanym ▪ Ryzyko wynikające z możliwości niedopełnienia przez Emitenta obowiązków wymaganych prawem, wynikających z ustawy o obrocie ▪ Ryzyko wynikające z możliwości nie dopełnienia przez spółkę obowiązków wymaganych prawem dotyczących

	zatwierdzenia przez KNF aneksu do prospektu emisyjnego ▪ Ryzyko ograniczonej płynności ▪ Ryzyko naruszenia przepisów skutkujących zastosowaniem sankcji przez KNF Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.
DZIAŁ E – OFERTA	
E.1	WPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO OGÓŁEM ORAZ SZACUNKOWE KOSZTY EMISJI LUB OFERTY OGÓŁEM, W TYM SZACUNKOWE KOSZTY POBIERANE OD INWESTORA PRZEZ EMITENTA LUB OFERUJĄCEGO
	Nie dotyczy, gdyż sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.2a	PRZYZYNY OFERTY, OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, SZACUNKOWA WARTOŚĆ NETTO WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
	Nie dotyczy, gdyż sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.3.	OPIS WARUNKÓW OFERTY
	Nie dotyczy, gdyż sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.4	OPIS INTERESÓW, WŁĄCZNIE Z KONFLIKTEM INTERESÓW, O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA EMISJI LUB OFERTY
	Nie dotyczy, gdyż sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.5	IMIĘ I NAZWISKO (NAZWA) OSOBY LUB PODMIOTU OFERUJĄCEGO PAPIER WARTOŚCIOWY DO SPRZEDAŻY. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU "LOCK-UP": STRONY, KTÓRYCH TO DOTYCZY ORAZ WSKAZANIE OKRESU OBJĘTEGO ZAKAZEM SPRZEDAŻY
	Na podstawie art. 338 § 1 k.s.h., Większościowi akcjonariusze, tj. Pan Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak, przed rozpoczęciem Oferty Publicznej Akcji serii B zawarli w dniu 21.03.2014 ze Spółką niżej wymienione umowy czasowego wyłączenia prawa zbycia posiadanych przez siebie akcji (umowy typu „lock-up”). Przedmiotem umowy między Panem Andrzejem Jurczakiem (Akcjonariuszem) a Spółką jest zobowiązanie, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 12 miesięcy od dnia zakończenia publicznej subskrypcji Akcji serii D Spółki, nie dłużej jednak niż do 30 września 2015 r. Akcjonariusz nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 5.000.000 sztuk uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki serii A (stanowiących 32,51% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 39,40% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz 33.442 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B (stanowiących 0,22% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 0,13% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu), ani też nie dokona czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia praw z akcji, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Rada Nadzorcza Spółki. Przedmiotem umowy między Panem Jarosławem Jurczakiem (Akcjonariuszem) a Spółką jest zobowiązanie, że w okresie od dnia zawarcia umowy do upływu 12 miesięcy od dnia zakończenia publicznej subskrypcji Akcji serii D Spółki, nie dłużej jednak niż do 30 września 2015 r. Akcjonariusz nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie, ani w inny sposób nie przeniesie własności 5.000.000 sztuk uprzywilejowanych akcji imiennych Spółki serii A (stanowiących 32,51% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 39,40% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu) oraz 56.505 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii B (stanowiących 0,37% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, zapewniających 0,22% udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu), ani też nie dokona czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia bądź obciążenia praw z akcji, chyba że zgodę na taką czynność wyrazi Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie ze złożoną dyspozycją blokady akcji, ww. Akcjonariusze zobowiązali się do niewypowiedzenia zobowiązania do czasu jej wygaśnięcia. Rozporządzenie akcjami wbrew powyższemu zobowiązaniu powoduje odpowiedzialność Akcjonariuszy względem Spółki, niemniej wobec osób trzecich (np. nabywcy) wywołuje skutki prawne. Należy ponadto podkreślić, iż przedmiotowe zobowiązanie Akcjonariuszy ma charakter cywilnoprawny i w związku z tym kwestie ewentualnej odpowiedzialności z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania regulują przepisy Kodeksu Cywilnego. Poza ww. przepisami nie istnieją inne ustalenia dotyczące odpowiedzialności w przypadku niedotrzymania przedmiotowego zobowiązania przez Akcjonariuszy.
E.6	WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ
	W PRZYPADKU OFERTY SUBSKRYPCJI SKIEROWANEJ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY, NALEŻY PODAĆ WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWĄ NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA, JEŚLI NIE DOKONAJĄ ONI SUBSKRYPCJI NA NOWĄ OFERTĘ
	Nie dotyczy, gdyż sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.
E.7	SZACUNKOWE KOSZTY POBIERANE OD INWESTORA PRZEZ EMITENTA LUB OFERUJĄCEGO
	Nie dotyczy, gdyż sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu Emisyjnego. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i Grupy Emitenta oraz prowadzonej przez niej działalności. W przyszłości mogą wystąpić ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie ma wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji Emitenta. Poza czynnikami ryzyka opisanymi poniżej, inwestowanie w akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego.

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

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM EMITENTA

RYZIKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ SPOŁECZNO-EKONOMICZNĄ W POLSCE

Działalność Grupy 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 Grupę Emitenta działalności gospodarczej i tym samym wpływać na jej wyniki finansowe.

RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Na wyniki finansowe osiąmane przez Grupę Emitenta może mieć wpływ obniżanie cen usług i towarów przez firmy konkurencyjne. Należy bowiem podkreślić, że ważnym czynnikiem przy wyborze oferty jest kryterium ceny. Grupa Emitenta jest jednym z największych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych w Polsce. Strategia działania Grupy 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 Grupy 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 Grupy 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 Grupy Emitenta w przyszłości.

RYZIKO ZWIĄZANE Z NIESTABILNOŚCIĄ SYSTEMU PODATKOWEGO

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

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIENNOŚCIĄ PRZEPISÓW PRAWA I JEGO INTERPRETACJI

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami regulacji prawnych. Rodzi to dla Grupy 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 Grupy Emitenta i osiąmane wyniki finansowe.

RYZIKO ZMIAN STÓP PROCENTOWYCH

Grupa 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, Grupa Emitenta jest narażona 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 Grupy Emitenta, a tym samym negatywnie wpłynąć na osiąmane przez nią wyniki finansowe. Należy zaznaczyć, że obecnie stopy procentowe są na bardzo niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat.

2. CZYNNIKI RYZYKA SPECYFICZNE DLA EMITENTA I JEGO BRANŻY

RYZIKO 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 Grupy Emitenta w większym stopniu jest uzależniona od sytuacji w branży budowlano-montażowej. Wielkość sprzedaży osiągananej przez Grupę 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 Grupy 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. Grupa Emitenta 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 Grupy Emitenta i estymację wyników za dany rok obrotowy na podstawie wyników kwartalnych. Ponadto jej skutkiem mogą być słabsze wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta w I i II kwartale roku kalendarzowego.

RYZYKO ZWIĄZANE Z UZALEŻNIENIEM OD GŁÓWNYCH DOSTAWCÓW

Grupa Emitent współpracuje bezpośrednio z producentami materiałów elektrotechnicznych. W roku obrotowym 2014/2015 największy, 17% udział w zakupach Grupy Emitenta posiadała TELE-FONIKA Kable S.A. Wśród istotnych dostawców należy wymienić również Grupę Philips m.in. poprzez Philips Lighting Poland S.A., której udział w dostawach Grupy Emitenta w roku obrotowym 2014/2015 wyniósł 16%. W roku obrotowym 2013/2014 udział Grupy Philips i TELE-FONIKA Kable S.A. wyniósł odpowiednio 17% i 10% zakupów Emitenta. 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 Grupy Emitenta.

RYZYKO NIETYTUŁACALNOŚCI ODBIORCÓW

Sytuacja ekonomiczna podmiotów funkcjonujących w otoczeniu Grupy 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 Grupy Emitenta. Należy jednak podkreślić, że grupa klientów Grupy Emitenta jest mocno rozdrobniona. W roku obrotowym 2013/2014 udział największego odbiorcy nie przekraczał 2,5% w przychodach, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 10% przychodów, z kolei w roku obrotowym 2012/2013 udział największego odbiorcy nie przekraczał 2% w przychodach, a łączny udział 10 największych klientów nie przekroczył 10%. Emitent ogranicza ryzyko nieterminowych zapłat poprzez prowadzenie restrykcyjnej polityki handlowej oraz ubezpieczanie należności. Zgodnie z warunkami polisy w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności bezspornych i wymagalnych, Emitentowi przysługuje z tego tytułu wypłata ubezpieczenia. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego około 90% 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 Grupy Emitenta oraz spadku ich rotacji. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej może doprowadzić do spadku popytu na produkty Grupy Emitenta, a w konsekwencji do wzrostu poziomu zapasów. Istnieje zatem ryzyko, iż zwiększający się poziom zapasów doprowadzi do pogorszenia płynności finansowej Grupy Emitenta, zaś zmiany cen rynkowych produktów mogą doprowadzić do utraty ich wartości. W efekcie powyższy czynnik może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Emitenta. Niemniej jednak należy podkreślić, że Grupa Emitent minimalizuje to ryzyko poprzez scentralizowane i zautomatyzowane zarządzanie zapasami, dopasowując w ten sposób poziom zapasów do bieżącego zapotrzebowania kontrahentów. Towary składowane w magazynach Grupy Emitenta są ubezpieczone w zakresie podstawowym, który obejmuje zdarzenia takie jak pożar, zalanie, kradzież oraz inne zdarzenia losowe.

RYZYKO AWARII SYSTEMU INFORMATYCZNEGO

Grupa Emitenta 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. Grupa Emitenta wprowadziła odpowiednie procedury awaryjne. Informacja o awarii systemu informatycznego jest niezwłocznie przekazywana do zewnętrznej firmy, która przystępuje do naprawy.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WYPOWIEDZENIEM UMÓW DZIERŻAWY LUB NAJMU NIERUCHOMOŚCI UŻYTKOWANYCH PRZEZ GRUPĘ EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Grupa Emitenta prowadzi działalność operacyjną przy wykorzystaniu 46 punktów sprzedaży, z tego 40 jest zlokalizowanych w nieruchomościach wynajmowanych przez Emitenta. W związku z powyższym istnieje ryzyko wypowiedzenia umowy najmu nieruchomości, w której zlokalizowany jest punkt sprzedaży, tym samym utrata lokalizacji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy 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.

RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Grupa 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 Grupę 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. Potwierdzeniem skuteczności wdrożonych rozwiązań jest m.in. niski wskaźnik rotacji zatrudnienia za ostatnie 12 miesięcy, kształtujący się na poziomie

6,9% na dzień 31.03.2015 roku oraz 6,8% na dzień 31.12.2014 roku.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WPLYWEM WIĘKSZOŚCIOWYCH AKJONARIUSZY NA EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak wraz z Mirosławą Jurczak-Serwińską posiadają 10.118.648 akcji Emitenta, stanowiących 65,78% kapitału Emitenta i uprawniających do 20.118.648 głosów na WZA Emitenta, tj. 79,26%. Istnieje domniemanie, że wyżej wskazani akcjonariusze działają w porozumieniu. 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 Grupy Emitenta oraz jej sytuację finansową.

RYZYKO POWIĄZAŃ RODZINNYCH POMIĘDZY CZŁONKAMI ORGANU NADZORUJĄCEGO I ZARZĄDZAJĄCEGO

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę fakt, że pomiędzy członkami organu zarządzającego oraz nadzorującego Emitenta zachodzą powiązania rodzinne. Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Pani Mirosława Jurczak-Serwińska jest matką Panów Andrzeja Jurczaka i Jarosława Jurczaka, pełniących funkcje zarządcze. Pani Monika Jurczak pełniąc funkcję Członka Zarządu jest żoną Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu. Pan Tomasz Filipowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej jest teściem Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu. Powiązania rodzinne pomiędzy Członkami Zarządu, a Członkami Rady Nadzorczej mogą rodzić wątpliwości co do bezstronności i niezależności wykonywanych przez nich tych funkcji. Należy jednak podkreślić, że przepisy KSH ustanawiają zasadę kolegalności działania Rady Nadzorczej, a także zakazują wydawania Zarządowi wiążących poleceń przez Radę Nadzorczą.

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONFLIKTAMI INTERESÓW

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

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

Ponadto Emitent współpracuje ze spółką WM-Sport SPV Sp. z o.o. w zakresie sponsoringu 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.

Pan Dariusz Skłodowski, posiada 49.500 akcji spółki Commersoft Sp. z o.o. S.K.A (8,25% udziału w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy), która jest odpowiedzialna za wdrożenie systemu e-commerce w ramach systemu informatycznego Emitenta.

Z uwagi na powiązania pomiędzy powyższymi spółkami a Emitentem, zawierane transakcje mogą budzić wątpliwości co do ich charakteru. Ponadto Panowie Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak posiadają nieruchomości, które są wynajmowane przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności.

Jednakże Zarząd Emitenta podkreśla, że wszystkie transakcje, o których mowa powyżej, zawierane są na warunkach rynkowych.

RYZYKO NIEOSIĄGNIĘCIA PRZEZ GRUPĘ EMITENTA CELÓW STRATEGICZNYCH

Zarząd Emitenta zapewnia, że dąży do wszelkich starań aby Grupa Emitenta zrealizowała 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 Grupy Emitenta, będących skutkiem niewłaściwej oceny sytuacji w branży, może negatywnie wpłynąć na osiągane 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 Grupy Emitenta.

RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM KOMITETU AUDYTU

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, w ramach struktur Emitenta nie został utworzony komitet audytu ani też zadania komitetu audytu nie zostały powierzone Radzie Nadzorczej. Zgodnie z ustawą z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, w jednostkach zainteresowania publicznego, którymi są w szczególności mający siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa Unii Europejskiej, z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego, działa komitet audytu, którego członkowie są powoływani przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. W jednostkach, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. Intencją Emitenta jest, aby Rada Nadzorcza utworzyła komitet audytu na najbliższym posiedzeniu po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym. W oparciu o złożone oświadczenia Emitent ocenia, że na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Pan Dariusz Skłodowski, Pan Mariusz Wingralek oraz Pan Marcin Woźniak spełniają kryterium niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 4 i 5 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Ponadto Pan Dariusz Skłodowski, Pan Mariusz Wingralek oraz Pan Marcin Woźniak spełniają kryteria

niezależnego dyrektora niewykonawczego lub dyrektora będącego członkiem rady nadzorczej określone w załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r., do których odnoszą się Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. Pan Dariusz Skłodowski spełnia ponadto wymóg posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej (doradca podatkowy, nr wpisu: 01530).

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI

RYZKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ NISPEŁNIENIA PRZEZ EMITENTA WYMOGÓW DOTYCZĄCYCH DOPUSZCZENIA I WPROWADZENIA AKCJI EMITENTA DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z § 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- a. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu nie jest wymagane;
- b. ich zbywalność nie jest ograniczona;
- c. w stosunku do Emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę Alternatywnym Systemie Obrotu dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

- a. iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 48.000.000 zł albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro,
- b. w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się :
 - a. co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz
 - b. 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 zł albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub ceny emisyjnej.

Zgodnie z §23 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Odmawiając dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego, Zarząd GPW obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i bezzwłocznie przekazać emitentowi odpis właściwej uchwały wraz z uzasadnieniem. W terminie 5 dni sesyjnych (dni, w których odbywają się sesje notowań na GPW) od daty doręczenia tej uchwały, Emitent może złożyć odwołanie do Rady GPW. Rada GPW zobowiązana jest rozpatrzyć to odwołanie w terminie 1 miesiąca od dnia jego złożenia.

Zdaniem Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent spełnia wszystkie kryteria formalne dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku równoległym określone w Regulaminie Giełdy.

RYZKO ZWIĄZANE Z UCHYLENIEM UCHWAŁY O DOPUSZCZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO

Zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji.

RYZKO ZWIĄZANE Z NARUSZENIEM LUB UZASADNIONYM PODEJRZENIEM NARUSZENIA PRZEPISÓW PRAWA SKUTKUJĄCE MOŻLIWOŚCIĄ ZAKAZU ROZPOCZĘCIA LUB NAKAZU WSTRZYMANIA DOPUSZCZENIA AKCJI DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM PRZEZ KNF

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, wprowadzającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- a. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu lub nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- b. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub
- c. opublikować, na koszt Emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

KNF może wielokrotnie stosować środki określone w punktach 2) i 3) powyżej. Zgodnie z art. 19a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o których mowa w punktach 1) i 2) powyżej, KNF może, na wniosek emitenta lub sprzedającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

Należy również zauważyć, że zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może stosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta,
- działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Jednocześnie art. 18a Ustawy o Ofercie precyzuje tryb stosowania w/w przepisów:

- W przypadku gdy decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16–18 oraz art. 53 ust. 10 i 12, został nadany rygor natychmiastowej wykonalności, uzasadnienie doręcza się w terminie 14 dni od dnia doręczenia decyzji. Termin na złożenie wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy biegnie od dnia doręczenia uzasadnienia decyzji.
- W przypadku gdy oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż dokonywane na podstawie tej oferty przeprowadzane są za pośrednictwem firmy inwestycyjnej, postanowienie o wszczęciu postępowania w sprawie zastosowania środków, o których mowa w art. 16–18 oraz art. 53 ust. 10 i 12, i decyzję o ich zastosowaniu doręcza się tej firmie inwestycyjnej. Doręczenie firmie inwestycyjnej uważa się za doręczenie stronie.
- Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16–18 oraz art. 53 ust. 10 i 12, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Ponadto, na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie, w przypadku odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF stosuje odpowiednio środki opisane w niniejszym punkcie prospektu powyżej.

RYZKO ZWIĄZANE Z MOŻLIWOŚCIĄ ZAWIESZENIA OBROTU AKCJAMI SERII B, C, D NA GPW

Zarząd Giełdy może na podstawie § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie. Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc.

RYZKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM AKCJI EMITENTA Z OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Zgodnie z przepisem art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy emitent lub sprzedający lub podmiot ubiegający się o dopuszczenie instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi do obrotu na rynku regulowanym nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w Ustawie o Ofercie Komisja może wydać decyzję o wykluczeniu na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Dodatkowo zgodnie z § 31 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego, jeżeli:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji lub
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego: 1) jeżeli przestały spełniać inne, niż określony w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy warunek dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku, 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie, 3) na wniosek emitenta, 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania, 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym, 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa, 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Należy podkreślić, iż wykluczając instrumenty finansowe emitenta z obrotu giełdowego z powodów wskazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji Emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, czyli uwzględnia interes drobnych akcjonariuszy. Wykluczając instrumenty finansowe w przypadkach określonych w pkt 3) oraz 5) Zarząd Giełdy bierze dodatkowo pod uwagę wartość przeciętnego dziennego obrotu danym instrumentem finansowym w ciągu ostatnich 6 miesięcy. Wykluczenie instrumentów finansowych wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale bądź przekształceniu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia, natomiast w przypadku, o którym mowa w punkcie 7), wykluczając instrumenty finansowe z obrotu, Zarząd Giełdy nie bierze pod uwagę okresu zawieszenia obrotu danym instrumentem finansowym. Ponadto, wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków.

W przypadku wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

Nie można mieć całkowitej pewności, że taka sytuacja nie będzie dotyczyła w przyszłości Akcji. Obecnie nie ma żadnych podstaw, by spodziewać się takiego rozwoju wypadków.

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z MOŻLIWOŚCI NIEDOPEŁNIENIA PRZEZ EMITENTA OBOWIĄZKÓW WYMAGANYCH PRAWEM, WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158 lub 160, Komisja może:

1. wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
2. nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
3. wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy Emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 tej Ustawy (dotyczącego obowiązków Emitenta w zakresie zawarcia z KDPW umowy, której przedmiotem jest rejestracja papierów wartościowych w KDPW), Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN.

RYZYKO WYNIKAJĄCE Z MOŻLIWOŚCI NIE DOPEŁNIENIA PRZEZ SPÓŁKĘ OBOWIĄZKÓW WYMAGANYCH PRAWEM DOTYCZĄCYCH ZATWIERDZENIA PRZEZ KNF ANEKSU DO PROSPEKTU EMISYJNEGO

W przypadku wystąpienia potrzeby sporządzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego i wystąpienia z wnioskiem o jego zatwierdzenie KNF może na podstawie art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie odmówić zatwierdzenia aneksu, w przypadku gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, KNF stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 tejże ustawy, to jest w szczególności może: i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, iii) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

RYZYKO OGRANICZONEJ PŁYNNOŚCI

Poziom kursu oraz płynność obrotu akcji notowanych na GPW zależą od wzajemnych relacji podaży i popytu. Wielkości te są wypadkową nie tylko wyników osiąganych przez notowane spółki, ale zależą również między innymi od czynników makroekonomicznych, sytuacji na zagranicznych rynkach giełdowych i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabyła Akcje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży Akcji po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia. Dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego nie powinno być interpretowane jako zapewnienie płynności ich obrotu. W przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotów nie zostanie osiągnięty lub utrzymany, może to negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Akcji Emitenta.

RYZYKO NARUSZENIA PRZEPISÓW SKUTKUJĄCYCH ZASTOSOWANIEM SANKCJI PRZEZ KNF

Zgodnie z art. 97 ust. 1 Ustawy o Ofercie na każdego kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74,
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3,,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonym w art. 74 ust. 3,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a,

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83,
- wbrew obowiązкови określönemu w art. 86 ust. 1 nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3,
- dopuszcza się czynu określönego w pkt. 1-11a, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonywałby lub jeśli wykonywałby w sposób nienależyty obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5 Ustawy o Ofercie KNF może nałożyć na niego karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. EMITENT

INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa (firma):	Grodno Spółka Akcyjna
Siedziba:	Michałów-Grabina
Adres:	Michałów-Grabina, 05-126 Nieporęt, ul. Kwiatowa 14
Numer telefonu:	+48 22 772 45 15
Numer faksu:	+48 22 772 46 26
Adres internetowy:	www.grodno.pl

OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU EMITENTA:

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

- Andrzej Jurczak – Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
- Jarosław Jurczak – Wiceprezes Zarządu, Dyrektor Handlowy
- Monika Jurczak – Członek Zarządu, Dyrektor Finansowy

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie emisyjnym.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Andrzej Jurczak
Prezes Zarządu

.....
Jarosław Jurczak
Wiceprezes Zarządu

.....
Monika Jurczak
Członek Zarządu

1.2. DORADCA FINANSOWY**INFORMACJE O DORADCY FINANSOWYM**

Nazwa (firma):	PROFESCAPITAL Sp. z o.o.
Siedziba:	Wrocław
Adres:	Ofiar Oświęcimskich 15, 50-069 Wrocław
Numer telefonu:	+48 (71) 782 11 60
Numer faksu:	+48 (71) 782 11 62
Adres internetowy:	www.profescapital.pl

OSOBY DZIAŁAJĄCE W IMIENIU DORADCY FINANSOWEGO

W imieniu Doradcy Finansowego działają następujące osoby fizyczne:

- Paweł Puterko – Prezes Zarządu
- Szczepan Czyczerski – Wiceprezes Zarządu
- Wojciech Kaliciak – Członek Zarządu

Doradca Finansowy brał udział przy sporządzeniu następujących części Prospektu Emisyjnego:

- Część I „Podsumowanie”;
- Część II „Czynniki ryzyka” pkt: 1 i 2
- Część III „Dokument Rejestacyjny” pkt: 3, 4, 5 z wyłączeniem pkt 5.2 , 6, 7, 9, 10, 11, 12, 21, 23, 24, 25.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) NR 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brał udział PROFESCAPITAL są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Paweł Puterko
Prezes Zarządu

.....
Szczepan Czyczerski
Wiceprezes Zarządu

.....
Wojciech Kaliciak
Członek Zarządu

1.3. FIRMA INWESTYCYJNA**FIRMIE INWESTYCYJNEJ**

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Nazwa skrócona:	DM BOŚ SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80
Numer telefonu:	+48 (22) 504 30 00
Numer faksu:	+48 (22) 504 31 00
Adres internetowy:	www.bossa.pl

OSOBY DZIAŁAJĄCE W FIRMIE INWESTYCYJNEJ

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

- Radosław Olszewski – Prezes Zarządu
- Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu

Firma Inwestycyjna brała udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

- Części I Prospektu - punkty C1, C2, C3, D3
- Części II Prospektu - Czynniki Ryzyka związane z akcjami pkt 3
- Części IV Prospektu - punkty 5, 6, 7

OŚWIADCZENIE OSÓB DZIAŁAJĄCYCH W IMIENIU FIRMY INWESTYCYJNEJ

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie niniejszym oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. jest odpowiedzialny (brał udział w ich sporządzeniu), tj.:

- w Części I Prospektu - punkty C1, C2, C3, D3
- w Części II Prospektu - Czynniki Ryzyka związane z akcjami pkt 3
- w Części IV Prospektu - punkty 5, 6, 7

są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Radosław Olszewski
Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Urbańska
Wiceprezes Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. NAZWY ORAZ ADRESY BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Badanie historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 przeprowadziła spółka PRO Audyt sp. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 25, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3931, w imieniu której działał Michał Czerniak biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10170. Spółka ta przeprowadziła również prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników Emitenta i wydała raport dotyczący przedstawionych założeń i prognoz.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku przeprowadziła w 2015 roku spółka PRO Audyt sp. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 25, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3931, w imieniu której działał Michał Czerniak biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10170.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 roku przeprowadziła w 2014 roku spółka 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kościelnej 18/4, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363, w imieniu której działał Marcin Hauffa biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 11266 oraz Rafał Toboła biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 12269.

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2012 do 31 marca 2013 roku przeprowadziła w 2013 roku spółka 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kościelnej 18/4, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363, w imieniu której działał Michał Czerniak biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 10170.

Prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników Emitenta oraz wydanie raportu dotyczącego przedstawionych założeń i prognoz przeprowadził Michał Czerniak – Biegły Rewident, wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 10170.

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi biegły rewident nie złożył rezygnacji, jak również nie został zwolniony przez Emitenta. Decyzją Rady Nadzorczej Emitenta, Rada Nadzorcza na podstawie §20 pkt 2f Statutu Emitenta, dokonała, poprzez wybór nowego biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015, zmiany biegłego rewidenta. Badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 roku i rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2012 do 31 marca 2013 roku przeprowadziła spółka 4Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kościelnej 18/4, natomiast badanie sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku wykonała spółka PRO Audyt sp. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Szarych Szeregów 25.

Z punktu widzenia oceny Emitenta przyczyny powyższej zmiany biegłego rewidenta nie były istotne.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 oraz informacji finansowych Grupy Emitenta za okres 01.04.2015-30.06.2015, które pochodzą z raportu okresowego Emitenta za I kwartał 2015 roku, który został opublikowany w dniu 12 sierpnia 2015 roku.

Historyczne informacje finansowe za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i podlegały badaniu przez Biegłego Rewidentę.

Dane finansowe zaprezentowane w raporcie za I kwartał 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości i nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego dane te zostały przekształcone na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

TABELA: WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015**	01.04.2014 30.06.2014**	01.04.2014 31.03.2015*	01.04.2013 31.03.2014*	01.04.2012 31.03.2013*
Przychody netto ze sprzedaży	66.669	47.425	237.994	208.920	193.086
Wynik na sprzedaży	885	470	8.658	6.426	2.699
Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1.953	1.388	12.818	9.694	6.347
Wynik na działalności operacyjnej (EBIT)	888	478	8.834	6.328	2.552
Wynik brutto	671	185	7.660	5.148	772
Wynik netto	535	139	6.086	4.123	550

Liczba akcji	15.381.861	12.300.000	14.181.861	12.300.000	12.300.000
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,03	0,01	0,43	0,34	0,04
Aktywa razem	153.308	119.257	140.807	112.443	101.082
Aktywa trwałe	45.939	39.951	45.371	38.744	36.530
Aktywa obrotowe, w tym	107.370	79.306	95.435	73.699	64.552
– zapasy	45.090	35.258	38.779	27.851	27.437
– należności i inne aktywa	57.252	43.681	51.645	44.025	36.423
– środki pieniężne	5.027	367	3.382	536	130
Kapitał własny	44.316	29.079	39.185	28.941	24.818
– kapitał akcyjny	1.538	1.230	1.418	1.230	1.230
Zobowiązania razem	108.992	90.177	101.621	83.503	76.264
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.084	15.379	15.999	15.591	15.698
– z tytułu kredytów i pożyczek	13.002	14.002	13.459	13.633	14.095
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	92.665	73.828	85.622	67.911	60.567
– z tytułu kredytów i pożyczek	16.436	14.885	15.007	14.635	14.208
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	103	1.456	7.132	6.759	4.684
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-459	-1.188	-8.280	-3.418	-5.535
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2.000	-438	3.995	-2.935	857
Razem przepływy pieniężne netto	1.644	-170	2.846	406	6
Środki pieniężne na początek okresu	3.382	536	536	130	124
Środki pieniężne na koniec okresu	5.027	367	3.382	536	130

*) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

**) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta został zamieszczony w Części II Prospektu emisyjnego.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Emitent działa pod firmą Grodno Spółka Akcyjna. Emitent może używać skrótu Grodno S.A.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ NUMER REJESTRACYJNY

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym 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/33952/13/560).

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

7 października 2009 r. wspólnicy podjęli Uchwałę nr 1 w sprawie przekształcenia Grodno Sp. z o.o. w spółkę akcyjną pod firmą Grodno S.A. (akt notarialny sporządzony przez notariusz Danutę Kosim-Kruszewską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, rep. A 8059/2009). 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.

Zgodnie z §5 statutu Emitenta, czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

5.1.4. KRAJ SIEDZIBY EMITENTA SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY (UTWORZENIA) ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY STATUTOWEJ

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Michałowie-Grabinie. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i działa zgodnie z tą regulacją, jak również z postanowieniami Statutu.

INFORMACJE O EMITENCIE

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
Numer telefonu:	+48 22 772 45 15

Numer faksu:	+48 22 772 46 26
Adres internetowy:	www.grodno.pl
Poczta elektroniczna:	letters@grodno.pl

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Firma Grodno została utworzona w 1990 roku przez Mirosławę i Tadeusza Jurczaków. Początkowo zajmowała się sprzedażą produktów elektrycznych, a jej pierwszy punkt sprzedaży mieścił się przy ul. Dobrej 26 w Warszawie. Dzięki dynamicznemu rozwojowi sprzedaży, w miejscu tym powstała jedna z pierwszych warszawskich hurtowni elektrycznych. W latach 1993 - 1998 spółka uruchomiła w Warszawie trzy kolejne oddziały oraz magazyn centralny w miejscowości Michałów-Grabina koło Warszawy. Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w Michałowie-Grabinie znajduje się siedziba Emitenta.

W latach 1998 – 2005 uruchamiano kolejne cztery placówki w Warszawie co spowodowało, iż Grodno stało się największym dystrybutorem elektrotechniki na Mazowszu. Od 2002 roku Emitent posiada System Zarządzania Jakością ISO 9001.

Kolejny etap dynamicznego rozwoju firmy nastąpił wraz z wdrożeniem w 2005 roku nowoczesnego systemu informatycznego, wspierającego zarządzanie zasobami przedsiębiorstwa. Kolejne lata to okres ekspansji poza Warszawę. Uruchamiano kolejno oddziały w Katowicach, Opolu, Bydgoszczy, Krakowie i Poznaniu. Oddział w Opolu został utworzony poprzez przejęcie niezorganizowanej działalności firmy Bomap. Podobnie oddział w Bydgoszczy uruchomiono poprzez przejęcie niezorganizowanej części przedsiębiorstwa Ajes-Pol. Równolegle w ramach porządkowania struktury doszło do połączenia dwóch spółek, prowadzących działalność poprzez wniesienie majątku F.H Grodno Sp. z o.o. do Grodno PHU Sp. z o.o. W wyniku połączenia w 2006 roku powstała spółka Grodno Sp. z o.o.

W latach 2006 - 2011 Spółka prowadziła dalszą rozbudowę swoich struktur handlowych i oddziałów w całym kraju, m.in. w Częstochowie, Bielsku-Białej, Olsztynie, Wrocławiu oraz Rybniku powstały nowe oddziały. Dodatkowo dzięki przejęciu niezorganizowanej części rzeszowskiego przedsiębiorstwa ZPCHR „OSTEL” Michał Ostafiński, Spółka pozyskała punkty sprzedaży na terenie Rzeszowa, Przemyśla, Lublina, Sandomierza, Krasnystawu oraz Dynowa. Ponadto Spółka pozyskała środki z funduszy unijnych, które przeznaczyła na zakup oraz wdrożenie zintegrowanego systemu klasy ERP firmy Asseco BS.

W kwietniu 2010 roku rozpoczęto realizację inwestycji, której celem była budowa nowego magazynu centralnego. Centrum dystrybucyjne powstało na należącym do Spółki terenie o powierzchni 3,5 ha w miejscowości Małopole koło Warszawy. Jego otwarcie nastąpiło w czerwcu 2011 roku.

W 2011 roku spółka Grodno S.A. (powstała w wyniku przekształcenia Grodno Sp. z o.o. w 2009 roku) zadebiutowała na rynku NewConnect - alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W ramach emisji akcji serii B Spółka pozyskała 7,6 mln PLN.

W latach 2011 – 2013 kontynuowano rozwój sieci dystrybucji. Uruchomiono punkty w Łodzi, Krakowie, Chorzowie, Toruniu, Gdańsku, Białymstoku, Suwałkach i Warszawie. Na koniec 31 marca 2014 r. na sieć sprzedaży składało się 36 punktów, natomiast na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje siecią 47 punktów, z czego 13 zlokalizowanych jest w Warszawie.

NAGRODY I WYRÓŻNIENIA

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Rmisyjnego Emitent otrzymał następujące nagrody i wyróżnienia:

- Laureat Gazeli Biznesu za lata 2004, 2005, 2006, 2007, 2008, 2009 oraz 2013
- wyróżnione w rankingu „Diamenty Forbesa” za 2013 rok

KALENDARIUM KLUCZOWYCH ZDARZEŃ W HISTORII EMITENTA

1990	Utworzenie firmy przez Mirosławę i Tadeusza Jurczaków
1993	Uruchomienie pierwszego oddziału w Warszawie
1996	Uruchomienie centrali i magazynu centralnego w Michałowie-Grabinie
1998	Uruchomienie dwóch punktów sprzedaży w Warszawie
2000	Uruchomienie punktu sprzedaży w Warszawie
2004	Uruchomienie punktu sprzedaży w Warszawie Otrzymanie Certyfikatu ISO 9001:2000
2005	Uruchomienie dwóch punktów sprzedaży w Warszawie Wprowadzenie systemu komputerowego klasy ERP- SAFO
2006	Otrzymanie Mazowieckiej Nagrody Jakości za działalność w 2005 roku Uruchomienie punktu sprzedaży w Katowicach Uruchomienie punktu sprzedaży w Opolu Połączenie F.H Grodno Sp. z o.o. i Grodno PHU Sp. z o.o., powstaje Grodno Sp. z o.o.
2007	Uruchomienie punktów sprzedaży w Bydgoszczy, Poznaniu i Krakowie
2008	Uruchomienie punktów sprzedaży w Warszawie, Poznaniu, Częstochowie, Bielsku-Białej
2009	Uruchomienie punktu sprzedaży w Olsztynie i we Wrocławiu

	Przekształcenie Grodno Sp. z o.o. w spółkę akcyjną, powstaje Grodno S.A.
2010	Uruchomienie punktu sprzedaży w Rybniku
2011	Uruchomienie punktów sprzedaży w Rzeszowie, Przemyślu, Lublinie, Sandomierzu, Krasnymstawie i Dynowie w wyniku przejęcia „OSTEL” Uruchomienie punktów sprzedaży w Łodzi, Krakowie, Chorzowie, Toruniu, Gdańsku i dwóch w Warszawie Pozyskanie 7,6 mln PLN w ramach emisji akcji serii B, debiut Spółki na rynku NewConnect Uruchomienie Centrum Dystrybucyjnego w Małopoli
2012	Uruchomienie punktów sprzedaży w Białymstoku i Suwałkach
2013	Uruchomienie punktu sprzedaży w Warszawie
2014	Uruchomienie punktu sprzedaży w Sosnowcu Uruchomienie punktu sprzedaży w Radomiu Uruchomienie punktu sprzedaży w Mińsku Mazowieckim Uruchomienie punktu sprzedaży w Warszawie Uruchomienie punktu sprzedaży w Zielonej Górze Uruchomienie punktu sprzedaży w Kielcach Uruchomienie punktu sprzedaży w Wrocławiu Pozyskanie 5,6 mln PLN w ramach emisji akcji serii C
2015	Nabycie za 4,3 mln PLN 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą „Elektromag” działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów Rozpoczęcie franczyzowego modelu sprzedaży Uruchomienie punktu sprzedaży w Szczecinie Pozyskanie 4,8 mln PLN w ramach emisji akcji serii D Uruchomienie punktu sprzedaży w Grudziądzu

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS INWESTYCJI EMITENTA

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

W okresie od 01.04.2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nakłady Emitenta na wartości niematerialne i prawne wyniosły 82 tys. PLN i dotyczyły licencji na oprogramowanie komputerowe. Wydatki te zostały sfinansowane ze środków własnych.

W okresie od 01.04.2014 r. do 31.03.2015 r. nakłady Emitenta na wartości niematerialne i prawne wyniosły 325 tys. PLN i dotyczyły licencji na oprogramowanie komputerowe. Wydatki te zostały sfinansowane ze środków własnych.

W okresie od 01.04.2013 r. do 31.03.2014 r. nakłady Emitenta na wartości niematerialne i prawne wyniosły 126,3 tys. PLN i dotyczyły licencji na oprogramowanie komputerowe. Wydatki te zostały sfinansowane ze środków własnych.

W okresie od 01.04.2012 r. do 31.03.2013 r. nakłady Emitenta na wartości niematerialne i prawne wyniosły 301,2 tys. PLN i dotyczyły licencji ERP SOFTLAB.

W ramach realizacji projektu „Rozbudowa infrastruktury informatycznej wspomagającej zarządzanie w przedsiębiorstwie” Emitent otrzymał dofinansowanie z UE na zakup licencji i wdrożenie systemu ERP SOFTLAB w wysokości 594,4 tys. PLN, w tym dofinansowanie na zakup licencji i wdrożenie oprogramowania wyniosło 432,5 tys. PLN, a na zakup urządzeń 161,9 tys. PLN. ERP to zintegrowany system wspomagający zarządzanie kluczowymi obszarami działania przedsiębiorstwa, umożliwia m.in. uporządkowanie, zautomatyzowanie oraz zwiększenie efektywności procesów zachodzących w firmie, a przez to usprawnia pracę i zarządzanie całą organizacją. Pozostałe wydatki na wartości niematerialne i prawne pokrywane były ze środków własnych.

2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (Z WYJĄTKIEM NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNYCH)

W okresie od 01.04.2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nakłady Emitenta na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 943 tys. PLN, w tym istotne nakłady obejmowały:

- 649 tys. PLN, które stanowiły nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych, w całości sfinansowanych leasingiem.

W okresie od 01.04.2014 r. do 31.03.2015 r. nakłady Emitent na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 8.405,6 tys. PLN, w tym istotne nakłady obejmowały:

- 3.758,7 tys. PLN, które stanowiły nakłady na budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym,
- 911,5 tys. PLN, które stanowiły nakłady na zakup budynku i budowli w Lublinie przy ul. Diamentowej 11A, sfinansowane ze środków własnych Emitenta,

- 400,1 tys. PLN, które stanowiły nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie na działce przy ul. Diamentowej 11A, sfinansowane ze środków własnych Emitenta,
- 1.858,2 tys. PLN, które stanowiły nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych, w tym sfinansowanych leasingiem w kwocie 1.848,7 tys. PLN.

W okresie od 01.04.2013 r. do 31.03.2014 r. nakłady Emitent na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 2.242,2 tys. PLN, w tym istotne nakłady obejmowały:

- 1.603,4 tys. PLN, które stanowiły nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych, w tym sfinansowanych leasingiem w kwocie 1.579,3 tys. PLN.

W okresie od 01.04.2012 r. do 31.03.2013 r. nakłady Emitenta na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 6.005,6 tys. PLN, w tym istotne nakłady obejmowały:

- 3.098,2 tys. PLN, które stanowiły nakłady na zakup budynku w Rzeszowie przy ul. Boya Żeleńskiego 23, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym,
- 321,9 tys. PLN, które stanowiły nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Rzeszowie na działce przy ul. Boya Żeleńskiego 23, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym,
- 1.254,8 tys. PLN, które stanowiły nakłady na zakup budynku i budowli w Lublinie przy ul. Energetyków 47, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym,
- 755,9 tys. PLN, które stanowiły nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie na działce przy ul. Energetyków 47, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym.

Poza wskazanym sposobem finansowania wszystkie pozostałe wydatki zostały dokonane ze środków własnych.

3. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W okresie od 01.04.2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie poniósł nakładów na inwestycje kapitałowe.

W okresie od 01.04.2014 r. do 31.03.2015 r. Emitent poniósł nakłady inwestycyjne na inwestycje kapitałowe w wysokości 4.379,7 tys. PLN, które związane były z nabyciem udziałów w Inegro Sp. z o.o. i Fegime Polska Sp. z o.o.

Na mocy aktu notarialnego z dnia 10.12.2014 Emitent objął w podwyższonym kapitale zakładowym Fegime Polska Sp. z o.o. 12,5% udziałów w zamian za wkład pieniężny w wysokości 28,75 tys. PLN. Kwota ta została zapłacona gotówką. Fegime Polska Sp. z o.o. to polski oddział międzynarodowej organizacji zrzeszającej hurtownie elektryczne z 18 krajów, w związku z tym w obecność w niej podmiotów konkurencyjnych jest jak najbardziej właściwa. Celem uczestnictwa Emitenta w tej organizacji jest wymiana informacji i najlepszych praktyk w całej Europie w zakresie prowadzonej przez Emitenta działalności, generowanie wspólnych rozwiązań w zakresie IT oraz dodatkowo zwiększenie rozpoznawalności Emitenta wśród dostawców i klientów.

Na mocy umowy z dnia 24 lutego 2015 roku Emitent nabył 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą Elektromag Sp. z o.o. działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów. Łączna cena nabycia wyniosła 4.350,9 tys. PLN. Kwota ta została zapłacona poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności wynikających ze współpracy handlowej realizowanej pomiędzy Spółką, a Elektromag Sp. z o.o. W opinii Emitenta zakup wyodrębnionego zespołu składników materialnych zbywanych przez daną spółkę podnosi bezpieczeństwo transakcji i zmniejsza czynniki ryzyka związane z dokonaniem nie udanej akwizycji.

W okresie od 01.04.2013 r. do 31.03.2014 r. oraz od 01.04.2012 r. do 31.03.2013 Emitent nie poniósł nakładów na inwestycje kapitałowe.

5.2.2. OPIS BIEŻĄCYCH INWESTYCJI EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie prowadzi żadnych istotnych inwestycji.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI, CO DO KTÓRYCH JEGO ORGANY ZARZĄDZAJĄCE PODJĘŁ JUŻ WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Zarząd Emitenta nie podjął żadnych wiążących zobowiązań dotyczących przyszłych inwestycji.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. PODSTAWOWE OBSZARY I RODZAJ DZIAŁALNOŚCI

Grupa Emitenta jest dystrybutorem artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych działającym na polskim rynku. Ponadto Grupa Emitenta świadczy również specjalistyczne usługi elektrotechniczne, audyty energetyczne oraz jest dostawcą złożonych rozwiązań dla przemysłu. Działalność Grupy Emitenta można podzielić na trzy segmenty:

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podstawowe obszary działalności Emitenta



Źródło: Emitent

1. DYSTRYBUCJA MATERIAŁÓW ELEKTROTECHNICZNYCH

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Grupy 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). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

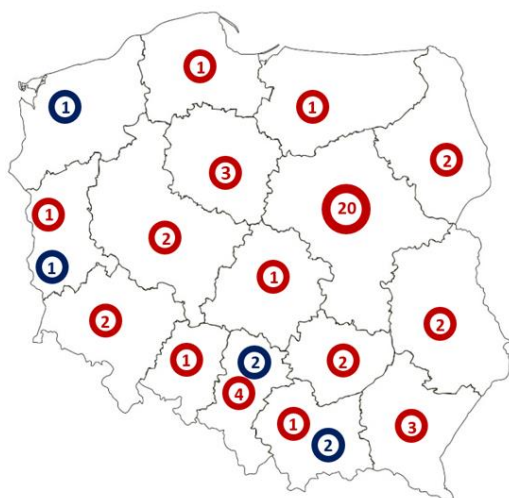
Ofertę asortymentową Grupy Emitenta obejmują:

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

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

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

SCHEMAT: MAPA SIECI DYSTRYBUCYJNEJ GRUPY EMITENTA



Legenda:

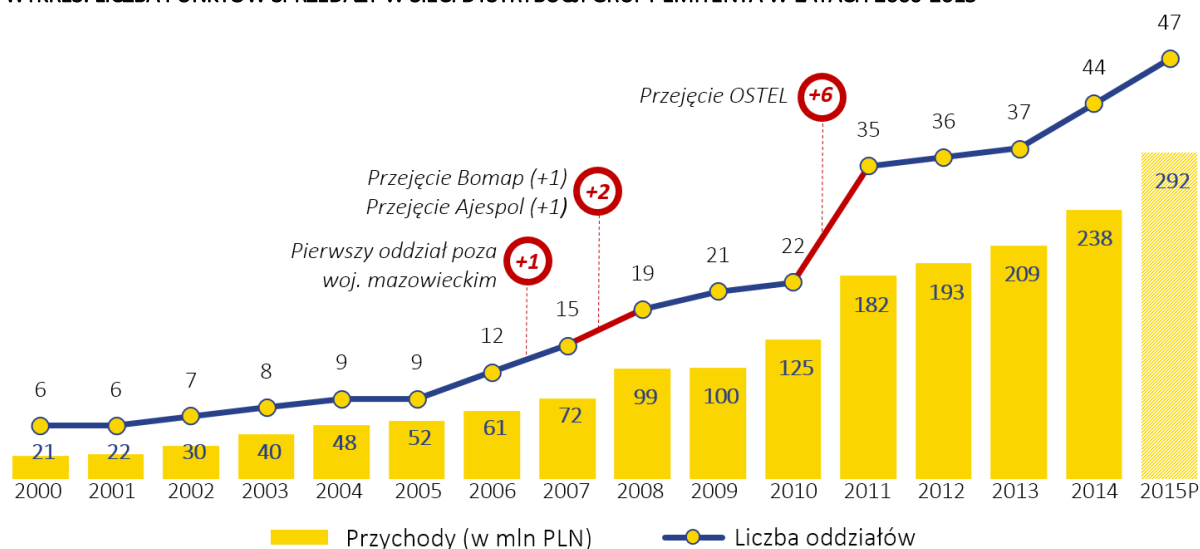
- Punkty sprzedaży w danym województwie
- Planowane punkty sprzedaży w danym województwie

Źródło: Emitent

Najważniejszym regionem działalności Grupy Emitenta jest województwo mazowieckie. Na jego terenie Grupa Emitenta posiada 20 punktów sprzedaży, z czego 13 na terenie Warszawy. Emitent od początku swojej działalności jest związany z tym regionem. Województwo to zajmuje 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.

Zarząd Emitenta podkreśla, że od 2013 roku sieć sprzedaży wzrosła o 9 punktów handlowych. 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 2015 roku uruchomiono dwa oddziały zlokalizowane w Szczecinie i Grudziądzu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, 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.

WYKRES: LICZBA PUNKTÓW SPRZEDAŻY W SIECI DYSTRYBUCJI GRUPY EMITENTA W LATACH 2000-2015



Źródło: Emitent

ISTOTNI DOSTAWCY

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.

Z wymienionych powyżej dostawców w roku obrotowym trwającym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku tylko dwóch miało powyżej 10% udział w zakupach Grupy Emitenta

- TELE-FONIKA Kable S.A. – w roku obrotowym trwającym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku udział w zakupach Grupy Emitenta TELE-FONIKA Kable S.A. wyniósł 17%.
- Grupa Philips poprzez m.in. Philips Lighting S.A. – w roku obrotowym trwającym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku udział w zakupach Grupy Emitenta Grupy Philips wyniósł 16%.

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.

W opinii Emitenta, ze względu na charakter współpracy z dostawcami, polegający na każdorazowej negocjacji umów, Emitent nie wypracował jasnej praktyki postępowania z dostawcami, która dodatkowo miałaby charakter skodyfikowany, tym samym nie jest możliwe zamieszczenie informacji w Prospekcie Emisyjnym na temat praktyki postępowania z dostawcami.

2. USŁUGI SPECJALISTYCZNE

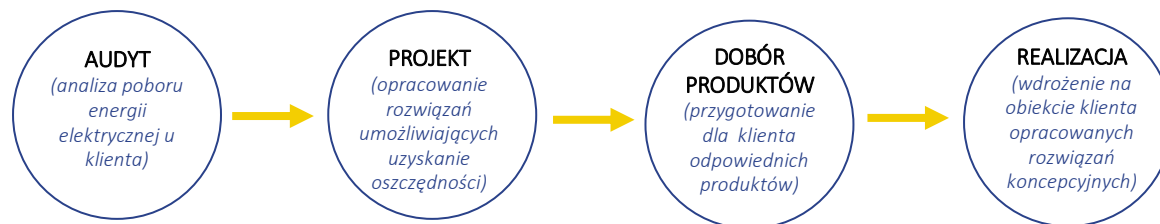
Szczególnie istotnym elementem kreującym wartość dodaną Spółki są świadczone przez nią usługi specjalistyczne. Poza standardową dystrybucją towarów Grupa Emitenta jest dostawcą kompleksowych rozwiązań oświetleniowych dla odbiorców

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

Poniżej wymieniono usługi około sprzedażowe świadczone przez Emitenta.

GRUPA USŁUG AUDYTOWYCH

SCHEMAT: MODEL USŁUGI AUDYTOWEJ OFEROWANEJ PRZEZ EMITENTA



Źródło: Emitent

Usługi oferowane przez Emitenta w ramach usług audytowych to:

1. 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 używanej 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.
2. 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.
3. Audyt zdarzeń niszczących
Głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

INŻYNIERIA OŚWIEŚLENIA

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.:

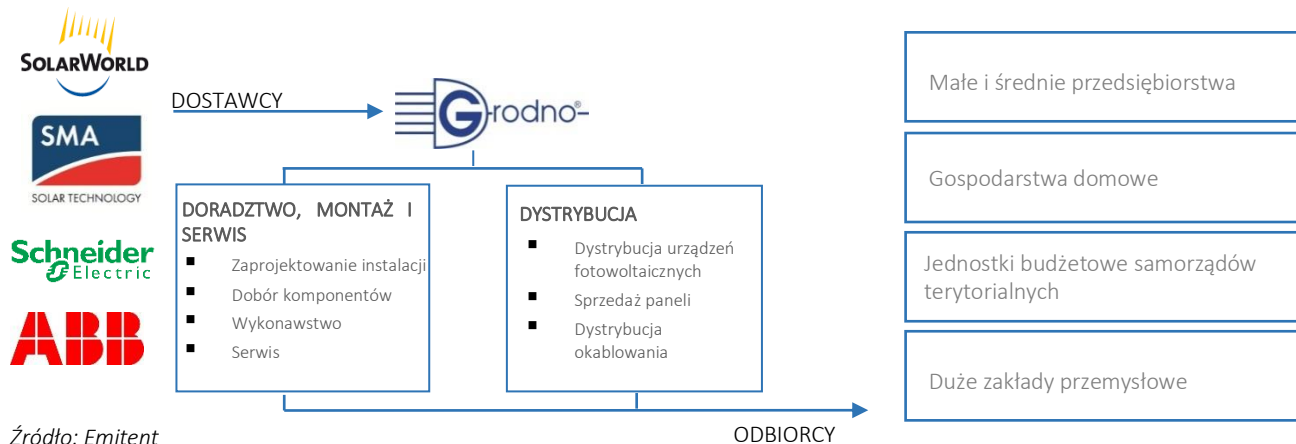
- doradztwo techniczne w obszarach takich jak przemysł i rozdział energii elektrycznej, oświetlenie, automatyka i sterowanie, systemy elektroinstalacyjne, systemy automatyki budynkowej, zasilanie,
- doradztwo w projektowaniu instalacji elektrycznych,
- konserwacja oświetlenia i osprzętu elektrycznego,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

3. FOTOWOLTAIKA

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

- zaprojektowanie instalacji fotowoltaicznej,
- dobór komponentów,
- wykonawstwo,
- serwis.

SCHEMAT: MODEL USŁUGI FOTOWOLTAIKI OFEROWANEJ PRZEZ EMITENTA



Źródło: Emitent

ODBIORCY

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

6.1.2. STRUKTURA SPRZEDAŻY

STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG ASORTYMENTU

Poniżej w tabeli przedstawiono strukturę sprzedaży według asortymentu. W strukturze sprzedaży według asortymentów największy udział mają kable i przewody, niemniej jednak w całym okresie od 01.04.2012 do 31.03.2015 udział kabli i przewodów spadł z 19% do 18%. Drugi największy udział w sprzedaży ma oświetlenie, które na koniec 31.03.2015 posiadało 15% udział w sprzedaży, co oznacza wzrost o 2 p.p. w całym omawianym okresie. Udział aparatury, źródeł światła oraz osprzętu w całym okresie pozostał praktycznie na niezmienionym poziomie 11-12%.

W okresie 01.04.2015-30.06.2015 największy, bo aż 24% udział w strukturze sprzedaży według asortymentów mają kable i przewody, których udział w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 6 p.p. Drugi największy udział w sprzedaży ma oświetlenie – udział 15% (tj. 1 p.p. więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Udział w sprzedaży aparatury oraz osprzętu był taki sam i wynosił 12%.

TABELA: STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG ASORTYMENTU (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015		01.04.2014 30.06.2014		01.04.2014 31.03.2015		01.04.2013 31.03.2014		01.04.2012 31.03.2013	
	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział
Kable i przewody	15.801	24%	8.750	18%	41.792	18%	38.020	18%	35.901	19%
Aparatura	7.927	12%	5.321	11%	26.989	11%	25.319	12%	20.877	11%
Oświetlenie	9.694	15%	6.497	14%	34.795	15%	28.745	14%	24.510	13%
Źródła światła	3.210	5%	5.435	11%	26.727	11%	24.170	12%	22.784	12%
Osprzęt	7.780	12%	5.359	11%	28.036	12%	23.627	11%	22.753	12%
Pozostałe	22.258	33%	16.063	33%	79.657	33%	69.022	33%	63.599	33%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP KLIENTÓW - ISTOTNI ODBIORCY

Sprzedaż Emitenta jest silnie zdywersyfikowana. Odbiorcami produktów i usług są zarówno drobni instalatorzy jak i duże firmy wykonujące instalacje elektryczne (segment „Instalatorzy”), hurtownie i sklepy (segment „Dystrybucja”), przedsiębiorstwa z branży przemysłowej, służby utrzymania ruchu (segment „Przemysł”), magazyny, sieci handlowe, biurowce, hotele (segment „Obiekty wielkopowierzchniowe”) oraz klienci detaliczni (segment „Indywidualni”). Są to zatem podmioty, które w podstawowej działalności operacyjnej zużywają materiały elektrotechniczne. W okresie 01.04.2012-30.06.2015 żaden z odbiorców nie posiadał istotnego udziału w przychodach ze sprzedaży.

W tabeli poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży według klientów. W strukturze sprzedaży według klientów największy udział mają Instalatorzy, niemniej jednak w całym okresie od 01.04.2012 do 31.03.2015 udział Instalatorów w sprzedaży spadł z 56% do 48%, co było efektem działań prowadzonych przez Emitenta (m.in. wprowadzenie nowych usług i wzrost oferowanego asortymentu), których celem była dywersyfikacja sprzedaży. Na koniec 31.03.2015 drugi największy udział w sprzedaży miała Dystrybucja, której udział w całym okresie od 01.04.2012 do 31.03.2015 wzrósł z 17% do 21%. W przypadku obiektów wielkopowierzchniowych całym okresie nastąpił wzrost o 3 p.p. udziału w strukturze sprzedaży, co było efektem m.in. wprowadzenia usług specjalistycznych przez Emitenta, głównie audytów energetycznych i oświetleniowych. Udział odbiorców Indywidualnych w sprzedaży w całym okresie nie uległ zmianie i wynosił 5%.

W okresie 01.04.2015-30.06.2015 największy, bo aż 48% udział w strukturze sprzedaży według klientów mają Instalatorzy, których udział w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 1 p.p. Drugi największy udział w sprzedaży mają Dystrybutorzy – udział 21% (tj. 1 p.p. więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego). Udział Przemysłu w sprzedaży wyniósł 14% (wzrost o 4 p.p.).

TABELA: STRUKTURA SPRZEDAŻY WEDŁUG GRUP KLIENTÓW (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015		01.04.2014 30.06.2014		01.04.2014 31.03.2015		01.04.2013 31.03.2014		01.04.2012 31.03.2013	
	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział	Sprzedaż	Udział
Instalatorzy	32.214	48%	23.124	49%	114.264	48%	101.841	49%	106.849	56%
Dystrybucja	14.259	21%	9.295	20%	50.532	21%	41.345	20%	33.248	17%
Przemysł	9.487	14%	4.856	10%	25.468	11%	21.601	10%	17.583	9%
Obiekty wielkopowierzchniowe	8.243	12%	7.474	16%	36.044	15%	33.421	16%	23.177	12%
Indywidualni	2.466	4%	2.675	6%	11.686	5%	10.696	5%	9.566	5%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

W opinii Emitenta, ze względu na charakter współpracy z obiorcami, polegający na każdorazowej negocjacji umów, Emitent nie wypracował jasnej praktyki postępowania z obiorcami, która dodatkowo miałaby charakter skodyfikowany, tym samym nie jest możliwe zamieszczenie informacji w Prospekcie Emisyjnym na temat praktyki postępowania z obiorcami.

6.1.3. STRATEGIA

Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie dominującej pozycji na polskim rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego w opinii Emitenta określenie perspektywy czasowej osiągnięcia pozycji dominującej na polskim rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych jest nie możliwe. Wynika to z faktu zmian rynku na którym funkcjonuje Emitent, zachowań i działań konkurencji oraz czynników zewnętrznych, np. w zakresie fotowoltaiki.

STRATEGIA ROZWOJU NA LATA OBROTOWE 2015-2016

Strategia Emitenta bazuje na dywersyfikacji i rozwoju oferty produktowej oraz ekspansji geograficznej na terenie Polski. Realizacja celu strategicznego, jakim jest osiągnięcie dominującej pozycji na polskim rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych zakłada:

1. Rozwój ogólnopolskiej sieci dystrybucji,
2. Rozwój oferowanego asortymentu,
3. Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji,
4. Optymalizacja i rozwój procesów zarządzania w obszarach logistyki i sprzedaży.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego na rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych istnieją podmioty dysponujące mniejszą od Emitenta siecią dystrybucji, niemniej jednak posiadające większy udział w rynku. Dodatkowo zaangażowanie podmiotu konkurencyjnego (spółki TIM S.A.), w sprzedaż internetową skutkowało zwiększeniem kosztów działalności. W opinii Emitenta posiadanie większego udziału w rynku nie wynika bezpośrednio z liczby posiadanych oddziałów, wpływ na to ma m.in. wielkość poszczególnych oddziałów i generowany przez nie poziom przychodów. Emitent stawia na mocno zdywersyfikowaną sieć sprzedaży (oddziały Emitenta są małe i średnie). Dodatkowo w przypadku spółki TIM S.A. sytuacja wygląda inaczej niż w przypadku Emitenta. W przypadku Emitenta sprzedaż internetowa ma być dodatkowym kanałem sprzedaży (na pewno nie kluczowym), natomiast w przypadku TIM nastąpiła całkowita zmiana modelu sprzedaży – sprzedaż internetowa stała się kluczowym kanałem sprzedaży (przeniesienie całej sprzedaży do Internetu) – została dokonana tzw. restrukturyzacja modelu sprzedaży (zaprzestanie sprzedaży tradycyjnej i rozpoczęcie internetowej), która spowodowała wysokie koszty – w przypadku Emitenta taka sytuacja nie wystąpi, ponieważ Emitent nie planuje całkowitej restrukturyzacji modelu sprzedaży tak jak zrobiła to spółka konkurencyjna.

1. ROZWÓJ OGÓLNOPOLSKIEJ SIECI ODDZIAŁÓW

Emitent zamierza kontynuować rozwój sieci dystrybucji poprzez utworzenie w Polsce w latach 2015-2016 kolejnych pięciu punktów sprzedaży.

Na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, Emitent zamierza rozbudować sieć o 3 nowe punkty sprzedaży. Nowe oddziały według planów powinny zwiększyć przychody Grupy Emitenta o 4 mln PLN w bieżącym roku obrotowym.

Jednocześnie Emitent w 2015 roku rozpoczął projekt rozwoju sieci sprzedaży w oparciu o model franczyzowy. Model franczyzowy oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom realizować ich cele biznesowe w ramach Grupy Emitenta. Umowa zakłada sprzedaż produktów dostępnych w sieci Emitenta przy wykorzystaniu identyfikacji wizualnej Emitenta.

W bieżącym roku obrotowym Emitent planuje uruchomienie ok. 20 oddziałów opartych o model franczyzowy.

2. ROZWÓJ OFEROWANEGO ASORTYMENTU

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitenta posiada na magazynie 24.000 pozycji asortymentowych. Wraz z rozwojem sieci dystrybucji, Emitent zamierza rozszerzyć zakres oferowanych produktów. Planowana liczba pozycji asortymentowych na koniec 2016 roku to około 35.000 pozycji. W szczególności Emitent zamierza rozwijać produkty w następujących grupach:

▪ Przemysł

Grupa Emitenta jest dystrybutorem kluczowych produktów i rozwiązań dla polskiego rynku przemysłowego oraz świadczy specjalistyczne usługi. W opinii Emitenta, na podstawie tendencji i oczekiwań klientów przemysłowych, konieczne jest rozszerzenie asortymentu i skrócenie terminów realizacji produktów specjalistycznych na potrzeby

zakładów produkcyjnych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, udział sprzedaży do przemysłu w przychodach Emitenta wynosi ok. 14%. Docelowo udział tego segmentu powinien wzrosnąć do 15% przychodów na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.

▪ **Nowoczesne oświetlenie**

Rynek oświetlenia znajduje się obecnie na ścieżce transformacji z tradycyjnych technologii oświetleniowych do nowoczesnych, opartych na technologii LED i inteligentnym zarządzaniu systemami oświetleniowymi. Transformacja rewolucjonizuje obecne podejście do rynku i procesu sprzedaży kładąc coraz większy nacisk na efektywność energetyczną, komfort użytkowania i ochronę środowiska. Zmieniająca się technologia powoduje skrócenie cyklu życia produktów co z jednej strony może pozytywnie wpływać na wzrost przychodów Grupy Emitenta, z drugiej strony może mieć negatywny wpływ na wycenę posiadanych zapasów w przypadku wydłużenia cyklu rotacji danego produktu. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, udział nowoczesnego oświetlenia w przychodach ze sprzedaży ogółem wynosi ok. 3,5%. Docelowo udział tego segmentu ma odpowiadać za 7,5% przychodów na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.

▪ **Oświetlenie konsumenckie**

Zarząd Emitenta szacuje wartość tego rynku na ok. 1 mld PLN rocznie. Rynek jest bardzo mocno rozproszony i charakteryzuje się dynamicznie wzrastającym znaczeniem sprzedaży przez Internet. Emitent jest dystrybutorem najważniejszych marek w tym segmencie i w najbliższych latach planuje rozwój sprzedaży, zarówno w kanale tradycyjnym, jak i nowoczesnym poprzez: uruchomienie dokonane w drugiej połowie roku obrotowego 2014/2015 nowej platformy e-commerce dedykowanej temu segmentowi oraz efektywniejsze wykorzystanie kanału tradycyjnego m.in. poprzez rozpoczęcie ramowej współpracy z architektami, powołanie stanowiska project managera ds. produktów oraz rewitalizację wybranych punktów sprzedaży. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, udział oświetlenia konsumenckiego w sprzedaży ogółem nie przekracza ok. 1,5%. Emitent zakłada, że udział tego segmentu ma odpowiadać za 2,5% sprzedaży na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.

▪ **Elektronarzędzia**

W opinii Emitenta, wartość rynku elektronarzędzi wynosi około 1,4 mld PLN. W ramach rozwoju oferty asortymentowej Emitent zamierza rozwinąć współpracę z aktualnymi dostawcami elektronarzędzi, jak również podpisać nowe umowy handlowe z wiodącymi dostawcami w tej grupie produktowej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, udział segmentu elektronarzędzi w sprzedaży ogółem wynosi ok. 0,5%. Docelowo udział tego segmentu ma odpowiadać za 2% przychodów na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.

▪ **Fotowoltaika**

Od 2012 roku Emitent aktywnie uczestniczy w przygotowaniu i rozwoju sprzedaży urządzeń do systemów fotowoltaiki w Polsce. W tym segmencie działalności Emitent świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania. Ponadto zakres oferowanych usług obejmuje cały etap obsługi inwestycji - od zaprojektowania, poprzez dobór komponentów aż po instalację systemów. Montaż odbywa się przy współpracy z siecią partnerów zlokalizowanych na terenie całego kraju.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska ustaliła już szczegółowe warunki programu pilotażowego "Prosument" mającego na celu dofinansowanie do zakupu i montażu mikroinstalacji odnawialnych źródeł energii. Program pilotażowy "Prosument" z łącznym budżetem 600 mln PLN będzie podzielony na dwa etapy.

Pierwszy etap programu pilotażowego obejmie lata 2014 i 2015, a w jego ramach wydanych zostanie 200 mln PLN (100 mln PLN dla prosumentów, wspólnot i spółdzielni mieszkaniowych oraz 100 mln PLN dla jednostek samorządu terytorialnego). Dotacja wyniesie odpowiednio:

- a. 40% - dla instalacji fotowoltaicznych oraz małych elektrowni wiatrowych,
- b. 20% - dla pozostałych instalacji OZE typu: kolektory słoneczne, pompy ciepła.

Na drugi etap programu pilotażowego przeznaczonych zostanie pozostałe 400 mln PLN (analogicznie 200 mln PLN dla prosumentów, wspólnot i spółdzielni mieszkaniowych oraz 200 mln PLN dla jednostek samorządu terytorialnego). Program będzie obejmował lata 2016 - 2020. Zmniejszeniu ulegnie jednak kwota dotacji, która wyniesie:

- a. 30% - dla instalacji fotowoltaicznych oraz małych elektrowni wiatrowych,
- b. 15% - dla pozostałych instalacji OZE typu: kolektory słoneczne, pompy ciepła.

Zmianie nie ulegnie oprocentowanie kredytu i w skali roku wynosić będzie 1%.

W opinii Emitenta, program ten umożliwi dynamiczny rozwój tego sektora i według prognoz Zarządu Emitenta, segment fotowoltaiki powinien odpowiadać za ok. 5% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Emitenta na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.

▪ **Marka własna**

Emitent zamierza rozwijać sprzedaż produktów pod marką własną Luno. Marka własna została uruchomiona w 2013 roku. Na 31.03.2015 roku na asortyment marki własnej składa się ok. 270 produktów, a udział w sprzedaży ogółem wynosi około ok 1,5%. Do końca bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, Emitent planuje zwiększyć ten udział do 5%.

3. ROZWÓJ NOWOCZESNYCH KANAŁÓW DYSTRYBUCJI

Emitent planuje zwiększyć nakłady na rozwój handlu elektronicznego. Docelowo na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, sprzedaż przez Internet ma odpowiadać za 15% przychodów Grupy Emitenta. W tym celu Emitent rozbuduje posiadane oprogramowanie o:

- **Zaawansowany system do zarządzania informacją o produktach**
W roku obrotowym 2014/2015 dokonane zostało pełne wdrożenie branżowej klasyfikacji produktów ETIM. Informacje o produktach przechowywane są w niezależnej bazie danych umożliwiając jej wykorzystanie w wielu systemach, takich jak: ERP (system planowania zasobów przedsiębiorstwa), platforma e-commerce, systemy partnerów. W roku obrotowym 2015/2016 planowana jest dalsza rozbudowa systemu o narzędzia big data pozwalające na implementację zaawansowanych algorytmów sprzedaży.
- **Nowoczesne oprogramowanie, bazujące na najnowszych technologiach w obszarze budowania narzędzi handlu elektronicznego w kanale business to business i business to customer**
Emitent rozpoczął już pracę nad całościową platformą informatyczną. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego uruchomiona jest pierwsza platforma ukierunkowana na sprzedaż kabli: marketkablowsy.pl. Celem tworzenia platformy B2B i B2C przez Emitenta jest optymalizacja procesu sprzedaży do poszczególnych grup klientów.

W marcu 2014 roku nastąpiło testowe uruchomienie nowej platformy dedykowanej do obsługi klienta instytucjonalnego. Zakończenie testów i produkcyjne uruchomienie nowej platformy B2B odbyło się w II półroczu 2014 roku. W ramach niniejszego projektu rozpoczęto również pracę nad aplikacją na telefony komórkowe mającą ułatwić klientom korzystanie z oferty produktowej Emitenta.

4. OPTYMALIZACJA I ROZWÓJ PROCESÓW ZARZĄDZANIA W OBSZARACH LOGISTYKI I SPRZEDAŻY

W drugiej połowie 2014 roku Emitent wdrożył dedykowany, dostosowany do wymagań Emitenta system zarządzania relacjami z klientami (CRM). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego trwają prace nad dopasowaniem systemu, tj. analiza procesów, ich rozwój i dostosowanie.

W ocenie Emitenta, system CRM umożliwi poszerzenie funkcji serwisu oferowanego dla klientów Emitenta oraz efektywności działania poprzez:

- lepsze dostosowanie oferty do wymagań danego klienta,
- zarządzanie projektami wraz z pełnym rozliczeniem finansowym,
- położenie większego nacisku na zarządzanie procesem przedsprzedaży (działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży),
- sprawniejsze zarządzanie reklamacjami.

6.1.4. NOWE PRODUKTY I USŁUGI

Emitent systematycznie rozwija zakres oferowanych towarów oraz usług. Od 2012 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent wprowadził do oferty sprzedażowej następujące nowe usługi oraz produkty:

1. SYSTEMY FOTOWOLTAICZNE

W maju 2013 roku Emitent utworzył nowy segment sprzedaży - systemy fotowoltaiczne. W ramach rozwoju tego segmentu, w maju 2013 roku nawiązano współpracę w zakresie dystrybucji kompleksowych rozwiązań fotowoltaicznych z czołowym europejskim dostawcą, firmą SolarWorld AG. W segmencie fotowoltaiki Emitent świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania. Ponadto zakres oferowanych usług obejmuje cały etap obsługi inwestycji - od zaprojektowania, poprzez dobór komponentów, aż po instalację systemów. Montaż odbywa się poprzez sieć partnerów zlokalizowanych na terenie całego kraju.

2. SYSTEMY KONTROLI DOSTĘPU I ZABEZPIECZENIA

W styczniu 2014 roku Emitent utworzył nowy segment sprzedaży - kontrola dostępu i zabezpieczenia. Oferta Emitenta została poszerzona o produkty i systemy w obszarach: kontrola dostępu (w tym zaawansowane systemy), video i domofony, alarmy, zasilanie. Docelowo Emitent w tym obszarze planuje poszerzenie oferty o telewizję przemysłową.

3. PRODUKTY POD MARKĄ WŁASNĄ

W I kwartale 2013 roku Emitent podjął decyzję o wprowadzeniu na rynek produktów pod marką własną "Luno". Asortyment obejmuje:

- źródła światła,
- oprawy oświetleniowe,
- zasilacze,
- akcesoria takie jak złączki i taśmy typu LED.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, w ofercie znajduje się ok. 270 modeli "Luno pro" oraz "Luno eko". Oferta kierowana jest do szeroko pojętego odbiorcy, zarówno indywidualnego jak i instytucjonalnego szukającego dobrej jakości produktów w atrakcyjnej cenie. Produkty marki własnej produkowane są na zlecenie Emitenta przez podmioty zewnętrzne.

Głównym dostawcą produktów, które następnie sprzedawane są pod marką własną, jest RGB Technik Sp. z o.o. importująca te produkty z Chińskiej Republiki Ludowej (RGB Technik Sp. z o.o. nie jest uzależniony od żadnego chińskiego dostawcy – na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego RGB Technik Sp. z o.o. współpracuje z 14 dostawcami).

6.2. GŁÓWNE RYNKI I KONKURENCJA

6.2.1. OPIS RYNKU

Emitent działa na krajowym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Według szacunków Zarządu Emitenta rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce ma wartość około 8 mld PLN rocznie. Według rankingu przygotowanego przez magazyn Elektrosystemy, w 2014 roku branża hurtowni elektrotechnicznych zanotowała ponad 12% wzrost w stosunku do 2013 roku. Porównując koniunkturę w 2014 roku z rokiem poprzednim, kiedy cała branża hurtowni elektrotechnicznych zanotowała ponad 4% spadek względem 2012 roku, w opinii Emitenta można zaobserwować zdecydowaną poprawę sytuacji na rynku, na którym działa. W tabeli poniżej zaprezentowano dane dot. przychodów odnotowanych w omawianym okresie przez największe firmy z branży.

TABELA: HURTOWNIE ELEKTROTECHNICZNE – PRZYCHODY Z ELEKTROTECHNIKI W LATACH 2012-2014 (TYS. PLN)*

L.p.	Podmiot	2014	2013	2012	Zmiana		
					2014/2013	2013/2012	W całym okresie**
1	Tim	512.262	371.087	365.949	38%	1%	40%
2	Alfa Elektro	470.982	416.622	433.300	13%	-4%	9%
3	Onninen	403.872	328.500	346.860	23%	-5%	16%
4	Elektroskandia	326.551	298.690	303.389	9%	-2%	8%
5	Kaczmarek Electric	276.011	209.199	167.000	32%	25%	65%
6	Nowa France	245.000	198.000	222.000	24%	-11%	10%
7	Grodno	227.010	204.394	193.086	11%	6%	18%
8	Solar	167.000	144.000	-	16%	-	-
9	Ins-Ei	164.000	131.500	144.100	25%	-9%	14%
10	Acel	141.292	126.423	151.000	12%	-16%	-6%
11	Elektrogięda	38.720	36.048	32.585	7%	11%	19%
Razem		2.972.700	2.464.463	2.359.269	21%	-2%*	26%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

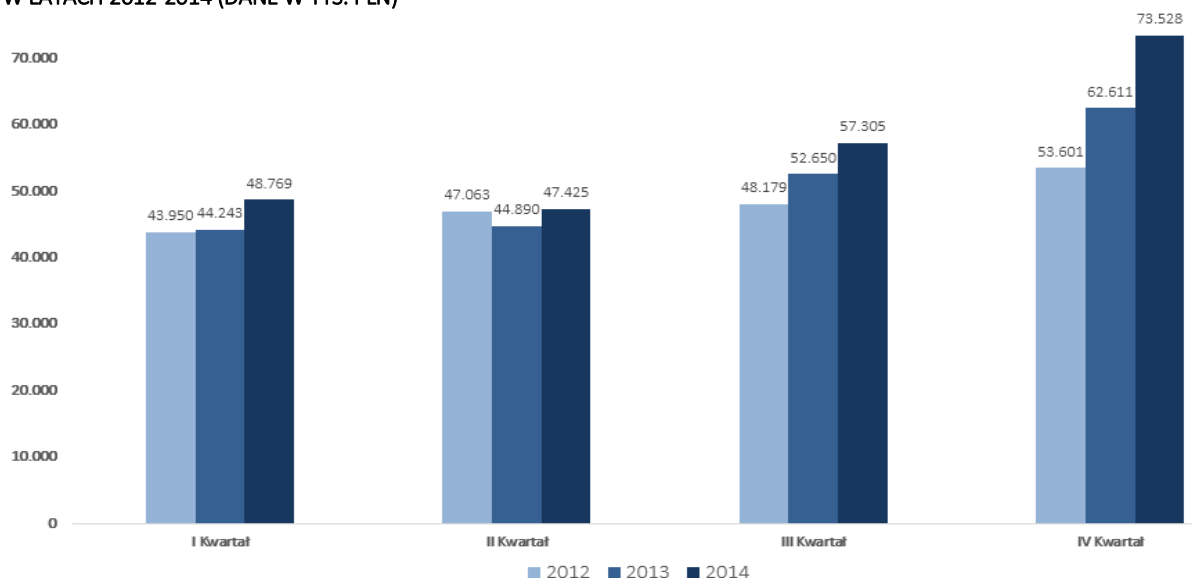
**) Po wyłączeniu firmy Solar

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie dodatku do miesięcznika Elektrosystemy – Hurtownie Elektrotechniczne, maj 2015 roku oraz maj 2014 roku

W 2014 roku najwyższą sprzedaż odnotowała firma TIM. W omawianym okresie sprzedaż wyniosła 512.262 tys. PLN, tj. była o 38% większa niż w 2013 roku i 40% w porównaniu z rokiem 2012. Przychody spółki Alfa Elektro, będącej drugą w zestawieniu, wyniosły 470.982 tys. PLN, tj. o 13% więcej niż w 2013 roku i 9% więcej niż w 2012 roku. Trzeci w rankingu Onninen odnotował wzrost sprzedaży na poziomie 23% względem 2013 roku i 16% względem 2012 roku - przychody tej firmy w 2014 roku ukształtowały się na poziomie 403.872 tys. PLN. W 2014 roku Emitent odnotował przychody na poziomie 227.010 tys. PLN, tj. o 11% więcej niż w roku 2013 i 18% więcej niż 2012 roku, w efekcie w zestawieniu zajęł 7 pozycję (w 2013 roku w zestawieniu Emitent miał 6 pozycję, a w 2012 roku 7 pozycję). Według miesięcznika Elektrosystemy dla branży dystrybucji materiałów 2014 rok stał pod znakiem rosnącej sprzedaży - sprzedaż 11 największych firm z branży w 2014 roku wzrosła rok do roku średnio o 21%, w porównaniu ze spadkiem o 2% w 2013 roku. Niemniej jednak w 2014 roku wraz ze wzrostem sprzedaży nie szła poprawa marżowości branży. Pomimo tego, że rynek jest bardzo konkurencyjny i rozdrobniony, to Emitent nie tylko zwiększył przychody (11% w 2014 roku i 6% w 2013 roku), ale również zwiększył marżę operacyjną. W przypadku lidera, tj. spółki TIM, wzrost przychodów w 2014 był efektem zmiany modelu sprzedaży z tradycyjnego na tzw. hybrydowy, w którym podstawowym kanałem dystrybucji jest Internet – restrukturyzacja modelu sprzedaży okazała się dla spółki TIM bardzo kosztowna, o czym świadczy poniesiona w 2014 roku strata w wysokości 21 mln PLN.

SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY

Rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych charakteryzuje się sezonowością sprzedaży. Firmy z branży sprzedają produkty do budownictwa oraz oferują usługi elektroinstalacyjne. Popyt na oferowane usługi i produkty Emitenta zwiększa się w III i IV kwartale roku kalendarzowego. Na wykresie poniżej zaprezentowano odnotowaną przez Emitenta sezonowość sprzedaży w poszczególnych kwartałach.

WYKRES: SEZONOWOŚĆ SPRZEDAŻY ODNOTOWANA PRZEZ EMITENTA W POSZCZEGÓLNYCH KWARTAŁACH KALENDARZOWYCH W LATACH 2012-2014 (DANE W TYS. PLN)

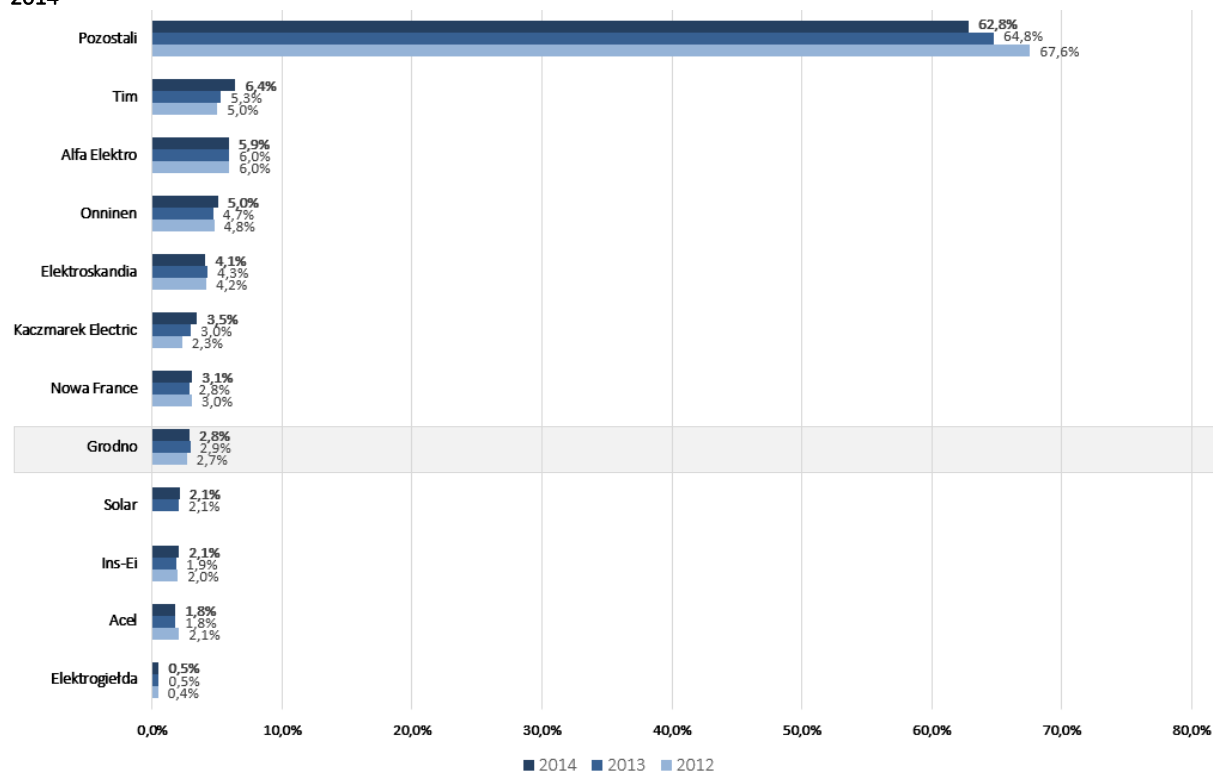
Źródło: Emitent

Zmienność popytu na oferowane produkty i usługi zależy od sytuacji w branżach, w których funkcjonują odbiorcy. Na makrorynek działalności Emitenta składa się nie tylko segment budownictwa mieszkaniowego, komercyjnego, infrastrukturalnego, ale również segment energetyki oraz przemysłu.

6.2.2. KONKURENCJA

Rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych jest mocno rozdrobniony. Żaden dystrybutor nie posiada udziału w rynku większego niż 7%. Na rynku działają również mali hurtownicy, zrzeszający się w ramach grup zakupowych. Z uwagi na niewielką skalę działalności, firmy te zmuszone są do łączenia w takich grupach celem uzyskania bardziej atrakcyjnych warunków handlowych, niemożliwych do osiągnięcia w ramach indywidualnych zakupów.

Konkurencję dla Emitenta stanowią zarówno niezależni dystrybutorzy, jak i mali hurtownicy, zrzeszeni w ramach grup zakupowych. Sieci supermarketów budowlanych nie stanowią konkurencji. Rynek profesjonalny posiada odmienne potrzeby (kredyt, szerokość/dostępność asortymentu, serwis i wsparcie techniczne), których sieci supermarketów budowlanych nie są w stanie spełnić.

WYKRES: RYNKOWY UDZIAŁ PODMIOTÓW Z BRANŻY DYSTRYBUCJI MATERIAŁÓW ELEKTROTECHNICZNYCH W LATACH 2012-2014

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie dodatku do miesięcznika Elektrosystemy – Hurtownie Elektrotechniczne, maj 2015 roku oraz maj 2014 roku

Największy dystrybutor – TIM – według szacunków posiadał w 2014 roku 6,4% udziału w rynku (wzrost o 1,1 p.p. względem 2013 roku i 1,4 p.p. względem 2012 roku). Zarząd Emitenta szacuje, że Alfa Elektro i Onninen posiadają odpowiednio 5,9% (spadek o 0,1 p.p. względem 2013 roku i 0,1 p.p. względem 2012 roku) i 5,0% (wzrost o 0,3 p.p. względem 2013 roku i 0,2 p.p. względem 2012 roku) udziału w branży. Natomiast udział Emitenta na rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w 2014 roku wyniósł 2,8% (spadek o 0,1 p.p. względem 2013 roku i wzrost o 0,1 p.p. względem 2012 roku).

WYKRES: LICZBA ODDZIAŁÓW SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA SIEĆ DYSTRYBUCJI WYBRANYCH DYSTRYBUTORÓW ELEKTROTECHNIKI W LATACH 2012-2014

L.p.	Podmiot	2014	2013	2012	Zmiana					
					2014/2013		2013/2012		W całym okresie	
					%	szt.	%	szt.	%	szt.
1	Alfa Elektro	79	66	61	20%	13	8%	5	30%	18
2	Kaczmarek Electric	57	50	46	14%	7	9%	4	24%	11
3	Grodno	43	37	36	19%	7	3%	1	19%	7
4	Onninen	37	33	32	12%	4	3%	1	16%	5
5	Elektroskandia	34	34	29	0%	0	17%	5	17%	5
6	Tim	31	30	29	3%	1	3%	1	7%	2
7	Nowa France	29	28	27	4%	1	4%	1	7%	2
8	Solar	25	22	-	14%	3	-	-	-	-
9	Acel	4	4	4	0%	0	0%	0	0%	0
10	Ins-Ei	4	4	3	0%	0	33%	1	33%	1
11	Elektrogielda	2	2	2	0%	0	0%	0	0%	0

Źródło: Opracowanie Emitenta na podstawie dodatku do miesięcznika Elektrosystemy – Hurtownie Elektrotechniczne, maj 2015 roku oraz maj 2014 roku

Największą liczbą punktów sprzedaży dysponuje firma Alfa Elektro, która na koniec 2014 roku posiadała 79 oddziałów (wzrost w całym okresie o 18 punktów). Drugą najbardziej rozwiniętą sieć posiada firma Kaczmarek Electric – 57 oddziałów na koniec 2014 roku (wzrost w całym okresie o 11 punktów). Na koniec 2014 roku Emitent posiadał sieć dystrybucji, na którą składało się 43 oddziały (wzrost w całym okresie o 7 punktów). W 2014 roku największy procentowy przyrost sieci sprzedaży miała firma Alfa Elektro (20%) oraz Emitent (19%). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent posiada 46 punktów handlowych oraz 1 punkt franczyzowy.

Należy zwrócić uwagę, że rozwój sieci dystrybucji jest kapitałochłonny. Małe firmy nie są zatem w stanie skutecznie realizować ekspansji sprzedaży. Dodatkowo w sytuacji, w której popyt na materiały elektrotechniczne maleje, firmy starają się konkurować oferowanymi cenami. W dłuższej perspektywie przyczynia się to do pogarszania sytuacji finansowej, co w konsekwencji zmusza ich do łączenia się z większymi przedsiębiorstwami. Ze względu na kapitałochłonność rozwoju sieci sprzedaży oraz pogorszenie koniunktury w budownictwie, firmy z branży poszukują nowych sposobów dotarcia do klientów. Między innymi intensyfikowane są działania w obszarze rozwoju sprzedaży e-handlu.

Emitent w przeszłości dokonywał już przejęć zorganizowanych części przedsiębiorstwa, wskutek czego na dzień zatwierdzenia Prospektu dysponuje jedną z najbardziej rozwiniętych sieci sprzedaży.

6.3. WPŁYW CZYNNIKÓW NADZWYCZAJNYCH

W roku obrotowym 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015 oraz od 01.04.2015 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego na działalność Emitenta oraz rynki działalności Emitenta nie miały wpływu żadne czynniki nadzwyczajne.

6.4. UZALEŻNIENIE EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

Umowy handlowe

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienie od umów handlowych.

Umowy leasingowe

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienie od umów leasingowych.

Umowy przemysłowe i nowe procesy produkcyjne

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienie od umów przemysłowych i nowych procesów produkcyjnych.

Umowy finansowe

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienie od umów finansowych. Istotne umowy finansowe zostały opisane w rozdziale 22. Części III Prospektu Emisyjnego.

Patenty lub licencje

W opinii Zarządu Emitenta, w działalności Emitenta nie występuje uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji. Patenty i licencje Emitenta opisane są w rozdziale 11.2. Części III Prospektu Emisyjnego.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH STWIERDZEŃ, OŚWIADCZEŃ LUB KOMUNIKATÓW EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent buduje przewagę konkurencyjną wobec podmiotów wymienionych punkcie 6.2.2. Części III Prospektu Emisyjnego w oparciu o rozwój oferowanego asortymentu oraz usług około sprzedażowych takich jak serwis, obsługa gwarancyjna i pogwarancyjna, a przede wszystkim poprzez kreowanie wartości dodanej dla klientów poprzez świadczenie specjalistycznego doradztwa, w szczególności chodzi o:

- audyty oświetleniowe,
- audyty energetyczne,
- doradztwo techniczne,
- doradztwo w zakresie projektów oświetleniowych,
- doradztwo w zakresie instalacji elektrycznych.

Emitent oferuje wsparcie eksperckie dla sektora przemysłowego, związane z kompletacją i logistyką produktów oraz integracją systemów automatyki. Ustawiczny rozwój w obszarze oferowanych produktów i usług pozwolił zdywersyfikować strukturę sprzedaży Emitenta (w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, udział żadnego z odbiorców nie przekraczał 2% przychodów ze sprzedaży Emitenta).

Podkreślić należy, że Emitent dysponuje jedną z najbardziej rozwiniętych sieci dystrybucji wśród dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych (według miesięcznika Elektrosystemy – Hurtownie Elektrotechniczne, maj 2015 roku; Emitent pod względem liczby punktów sprzedaży posiada 3 pozycję w Polsce). Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, na taką sieć składa się 46 punktów sprzedaży oraz 1 punkt franczyzowy, które są zlokalizowane na terenie całej Polski. W opinii Zarządu Emitenta w związku z ulokowaniem 20 punktów handlowych w województwie mazowieckim, Emitent posiada wiodącą pozycję w tym regionie. Dodatkowo Emitent dysponuje nowoczesnym zapleczem logistycznym, na które składa się wybudowane w 2011 roku Centrum Dystrybucyjne w Małopolu, magazyn w Poznaniu i Rzeszowie oraz wysoko rozwinięta infrastruktura IT, umożliwiająca zautomatyzowanie i efektywne zarządzanie procesami sprzedażowymi i zakupowymi. Na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, Emitent zamierza rozbudować sieć o 3 nowe punkty sprzedaży. Jednocześnie Emitent w 2015 roku rozpoczął projekt rozwoju sieci sprzedaży w oparciu o model franczyzowy. Model franczyzowy oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom realizować ich cele biznesowe w ramach Grupy Emitenta. W bieżącym roku obrotowym Emitent planuje uruchomienie ok. 20 oddziałów opartych o model franczyzowy.

Kompetencje i doświadczenie kluczowych menedżerów w zakresie rozwoju sieci dystrybucji są istotną przewagą Emitenta. Dotychczas Emitent poszerzając obszar działalności trzykrotnie podejmował decyzję o rozwoju przez akwizycję – za każdym razem skutecznie udało się wdrożyć nowe oddziały do struktury organizacyjnej Emitenta. Dzięki temu Emitent corocznie odnotowuje wzrost przychodów ze sprzedaży, który niemożliwy byłby do zrealizowania tylko w oparciu o rozwój organiczny.

Podsumowując przewagi konkurencyjne Emitenta należy wyszczególnić:

- rozbudowana oferta asortymentu,
- szeroki zakres usług około sprzedażowych,
- kompetencje w zakresie specjalistycznego doradztwa,
- zdywersyfikowana i bezpieczna struktura odbiorców,
- rozbudowana sieć sprzedaży składająca się z 45 punktów sprzedaży oraz 1 punktu franczyzowego,

- nowoczesne zaplecze logistyczne, na które składa się Centrum Dystrybucyjne w Małopoli, magazyn w Poznaniu i Rzeszowie oraz nowoczesne systemy IT,
- doświadczenie kadry zarządzającej.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Emitent nie należy do grupy kapitałowej. Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do innych spółek. Podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej jest Grodno S.A. który jest właścicielem 100% akcji spółki Inegro Sp. z o.o.

TABELA: PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

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: Emitent

INEGRO SP. Z O.O.

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, niemniej jednak na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółka Inegro Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Spółka nie zatrudnia żadnego pracownika, a jedynie posiada magazyn towarów, który jest wydzielaną częścią magazynu Emitenta w miejscowości Brwinów – magazyn obsługiwany jest przez pracowników Emitenta. W związku z tym, w przypadku zapotrzebowania rynkowego, Emitent dokonuje zakupu towarów z magazynu celem dalszej odsprzedaży.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. ISTNIEJĄCE LUB PLANOWANE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI ORAZ OBCIĄŻENIA USTANOWIONE NA TYCH AKTYWACH

Dla potrzeb niniejszego punktu Emitent za rzeczowe aktywa trwałe uznaje wszystkie aktywa ujęte w sprawozdaniu finansowym w pozycjach nieruchomości oraz pozostałe środki trwałe. W tabeli poniżej zaprezentowano posiadane przez Emitenta rzeczowe środki trwałe.

TABELA: RZECZOWE ŚRODKI TRWAŁE EMITENTA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU (DANE W TYS. PLN)*

Struktura własnościowa środków trwałych	Forma władania	Wartość netto na dzień 30 czerwca 2015 roku
Nieruchomości	Z gruntem własnym lub w użytkowaniu wieczystym	32.028
	Leasingowane	-
	Razem	32.028
Urządzenia techniczne i maszyny	Własne	394
	Leasingowane	145
	Razem	539
Środki transportu	Własne	637
	Leasingowane	3.638
	Razem	4.275
Pozostałe środki trwałe	Własne	357
	Leasingowane	48
	Razem	405
RAZEM	Własne	33.416
	Leasingowane	3.831
	Razem	37.247

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Dominującym składnikiem rzeczowych aktywów trwałych są nieruchomości, które razem stanowią około 69,72 % aktywów trwałych. Wśród najistotniejszych nieruchomości, których wartość przekracza 10% rzeczowych środków trwałych należy wymienić:

- Centrum Dystrybucyjne w Małopoli z zapleczem biurowym, o wartości 11.991 tys. PLN,
- budynek magazynowo-biurowy w Poznaniu o wartość 4.698 tys. PLN,
- budynek magazynowo-biurowy w Rzeszowie o wartości 3.117 tys. PLN.

Emitent nie ma ustanowionych zabezpieczeń na aktywach trwałych poza zabezpieczeniami ustanowionymi na nieruchomościach będących własnością Emitenta.

8.1.1. ZNACZĄCE NIERUCHOMOŚCI WŁASNE, DZIERŻAWIONE I NAJMOWANE

Znaczące nieruchomości własne

TABELA: ZESTAWIENIE ZNACZĄCYCH NIERUCHOMOŚCI EMITENTA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU

L.p.	Lokalizacja	Ulica	Oznaczenie nieruchomości, powierzchnia (ha), tytuł prawny, KW, ilość i powierzchnie budynków	Powierzchnia gruntu w mkw.	Powierzchnia budynków	Sposób wykorzystania	Obciążenia
1	Częstochowa	ul. Wały Dwernickiego 159	Działka własna zabudowana nr ewid. 176/1 o powierzchni 0.0709 ha KW nr.CZ1C/00119588/4. Działka własna niezabudowana nr ewid.176/2 o powierzchni 0,0205 ha KW nr.CZ1C/00119588/4.	1.095	Na działkach nr 176/1 i 176/2 posadowiony jest budynek handlowo-usługowy o powierzchni użytkowej 301,24 mkw. I kubaturze 1.148,0 msz. Obecnie na działce prowadzona jest inwestycja polegająca na rozbudowie pawilonu handlowo-magazynowego.	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe, aktualnie rozbudowa obiektu.	Hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 3.600.000 PLN na rzecz banku Credit Agricole SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym.
2	Małopole	Małopole 2A	Działka własna zabudowana nr ewid. 554/2 o pow. 0,5393 ha KW nr. WA1W/00058198/7. Działka własna zabudowana nr ewid 555/4 o pow. 0,5639 ha KW nr. WA1W/00063905/5. Działka własna zabudowana nr ewid.555/6 o pow.2,4467ha KW nr.WA1W/00063905/5.	35.499	Na działkach 554/2, 554/4, 554/6 posadowiony budynek magazynowy z częścią biurowo-socjalną o powierzchni zabudowy 3351,70 mkw. (powierzchni użytkowej 3804,10 mkw.).	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe; centrum dystrybucyjne.	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 26.010.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny. 2. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym. 3. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do

							kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny.
3	Krasnystaw	ul. Nieczaja 4	Działka własna niezabudowana nr ewid. 3063/1o powierzchni 0,0024ha KW nr ZA1K/00046246/4. Działka własna zabudowana nr ewid. 3063/2 o powierzchni 1,0334 ha KW nr ZA1K/00046246/4.	10.358	Na działce nr 3063/2 posadowiony jest budynek niemieszkalny o powierzchni zabudowy 75 mkw. (powierzchni użytkowej 56,37 mkw.), budynek handlowo-usługowy o powierzchni zabudowy 658 mkw. (powierzchni użytkowej 588,97 mkw.), budynek magazynowy o powierzchni zabudowy 683 mkw. (powierzchni użytkowej 636,37), budynek magazynowy o powierzchni zabudowy 293 mkw. (powierzchni użytkowej 272 mkw.) budynek magazynowy o powierzchni zabudowy 554 mkw. (powierzchni użytkowej 461,47 mkw.).	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe oraz wynajem części powierzchni.	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 26.010.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny. 2. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym. 3. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny.
4	Lublin	ul. Energetyków 47	Prawo użytkowania wieczystego działki zabudowanej nr ewid. 63/1 o powierzchni 0,2812 KW: LU1I/00123829/3. Prawo użytkowania wieczystego działki niezabudowanej nr ewid 63/17 o pow. 0,0912ha KW LU1I/00139023/8.	3.724	Na działce nr 63/1 posadowiony budynek hurtowni o powierzchni użytkowej 680 mkw.	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe.	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 26.010.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt

							inwestycyjny. 2. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym. 3. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny.
5	Lublin	Ul. Diamentowa 11A	Prawo użytkowania wieczystego działki zabudowanej nr ewid. 63/2 o powierzchni 0,1952 KW: LU1I/00123687/5.	1.952	Działka nr 63/2 zabudowana jest jednokondygnacyjnym budynkiem usługowym o powierzchni użytkowej 458 mkw., dwukondygnacyjnym budynkiem biurowym o 96,38 mkw. oraz jednokondygnacyjnym magazynem o powierzchni 20,00 mkw. .	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe.	brak
6	Łódź	ul. Brukowa 14	Prawo użytkowania wieczystego działki zabudowanej nr ewid 173/6 o powierzchni 0,0526 ha. Prawo wieczystego użytkowania działki zabudowanej nr ewid.173/8 o powierzchni 0,0936ha KW nr LD1M/00084002/0. Udział w prawie wieczystego użytkowania wynoszący 1462/11030 (782 mkw.) w działce ewid. nr. 173/13 o pow. 0,5899 ha KW nr	2.244	Działka nr 173/6 zabudowana budynkiem wiaty o powierzchni zabudowy 170 mkw. (powierzchni użytkowej 167,61 mkw.). Działka nr 173/8 zabudowana trzykondygnacyjnym budynkiem handlowo-usługowym o powierzchni zabudowy 512 mkw.	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe oraz wynajem części powierzchni.	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 26.010.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny. 2. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole,

			LD1M/00084002/0.		(powierzchni użytkowej 1350,30 mkw.).		Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym. 3. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny.
7	Opole	ul. Budowlanych 2a	Działka własna niezabudowana nr ewid. 3/94 o powierzchni 0,0018ha, działka własna nr ewid 3/95 o powierzchni 0,0018ha, działka własna niezabudowana nr ewid 3/96 o powierzchni 0,0018ha, działka własna niezabudowana nr ewid 3/97o powierzchni 0,0009 ha, działka własna niezabudowana nr ewid. 3/118 o powierzchni 0,0009ha, działka własna niezabudowana nr ewid 3/12 o powierzchni 0,0133ha, działka własna zabudowana nr ewid. 44/2 o powierzchni 0,1534 ha KW nr OP1O/00077895/5.	1.739	Na działce nr ewid. 44/2 posadowiony jest jednokondygnacyjny budynek o powierzchni zabudowy 539 mkw.	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe.	Hipoteka umowna na nieruchomości do kwoty 1.600.000 PLN na rzecz banku Credit Agricole SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym.
8	Poznań	ul. Obornicka 348	Działka własna niezabudowana nr ewid 789/2 o powierzchni 2184 mkw. KW nr P01/00033440/0.	2.184	Na działce posadowiony jest budynek magazynowo-biurowo – handlowy o łącznej kubaturze 5.148 m3 oraz powierzchni użytkowej 874,10 m2. Parter 703,6 m2 w tym powierzchnia hali	Potrzeby własne handlowo-biurowo-magazynowe.	Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z

					magazynowej 489,4 oraz piętro 170,5 m2.		umowy o kredyt inwestycyjny.
9	Rzeszów	ul. Boya Żeleńskiego 23	Prawo użytkowania wieczystego gruntu działki zabudowanej nr ewid. 2196/4 o powierzchni 0,3027ha, KW RZ1Z/00142259/3.	3.027	Działka nr 2196/4 zabudowana budynkiem dwukondygnacyjnym o powierzchni zabudowy 1151 mkw. (powierzchni użytkowej 2011 mkw.).	Potrzeby własne handlowo-biurowo- magazynowe oraz wynajem części powierzchni.	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 26.010.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny 2. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym. 3. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny.
10	Sandomierz	ul. Trześniowska 2	Działka własna zabudowana nr ewid 929/3 o pow. 0,3215 ha, działka własna zabudowana nr ewid 929/5 o powierzchni 1,0548 ha nr KW KI1S/00061677/4. Użytkowanie wieczyste działki zabudowanej nr ewid 929/2 o powierzchni 0,2416 ha KW nr	16.179	Na działce nr 929/3 posadowiony jest budynek handlowo-usługowy o powierzchni zabudowy 785 mkw. (powierzchni użytkowej 740 mkw.), budynek gospodarczy o powierzchni zabudowy 4	Potrzeby własne handlowo-biurowo- magazynowe oraz wynajem części powierzchni.	1. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 26.010.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt

KI1S/00063430/5.	mkw. (powierzchni użytkowej 3 mkw.) oraz budynek magazynowy o powierzchni zabudowy 99 mkw. (powierzchni użytkowej 83,38 mkw.) Działka nr 929/5 zabudowana jest budynkiem magazynowym o powierzchni zabudowy 442 mkw. (powierzchni użytkowej 401,15 mkw.). Na działce 929/2 posadowione są dwa budynki: budynek magazynowy o powierzchni zabudowy 37 mkw. (powierzchni użytkowej 30 mkw.) oraz budynek magazynowy o powierzchni zabudowy 812 (powierzchni użytkowej 796 mkw.).	inwestycyjny. 2. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym. 3. Hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole, Krasnystaw, Lublin, Łódź, Rzeszów, Sandomierz, Poznań do kwoty 5.100.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt inwestycyjny.
------------------	--	--

Źródło: Emitent

W ocenie Emitenta, w związku z ustanowionymi zabezpieczeniami, ryzyko utraty aktywów trwałych jest oceniane jako niewielkie.

Nieruchomości obce użytkowane przez Emitenta na podstawie umów najmu

TABELA: NIERUCHOMOŚCI OBCE UŻYTKOWANE PRZEZ EMITENTA NA PODSTAWIE UMÓW NAJMU NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2015 ROKU

L.p.	Lokalizacja	Ulica	Tytuł prawny	Okres zawarcia umowy	Powierzchnia użytkowana przez Emitenta	Sposób wykorzystania
1	Warszawa	Broniewskiego 74	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 147 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
2	Warszawa	Puławska 294	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 150 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
3	Warszawa	Postępu 25	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. Magazynowa-biurowa 602 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
4	Warszawa	Marsa 46A	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 450 mkw. oraz plac 1.500 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
5	Katowice	Kościuszki 227	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 641 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
6	Warszawa	Dobra 26	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 536 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
7	Warszawa	Dobra 26	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 77 mkw. oraz piwnica 52,6 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
8	Kraków	Rzemieślnicza 20A	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 448,48 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
9	Warszawa	Wąflowa 1	umowa najmu	28.02.2016 – umowa przedłuża się automatycznie o kolejny rok, jeżeli co najmniej na 6 m-cy przed upływem terminu nie zostanie złożona wola zakończenia umowy	pow. magazynowo-biurowa 574 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
10	Poznań	Marcelińska 18	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 499 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
11	Bielsko Biała	Piekarska 20	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 300 mkw. oraz parking 400 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
12	Olsztyn	Składowa 3	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 316,67 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
13	Wrocław	Długa 11/13	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 368,32 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
14	Suwałki	Przytorowa 19	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-	handlowo-biurowo-magazynowe

						biurowa 552,9 mkw. oraz plac 800 mkw.	
15	Dynów	Mickiewicza 17	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 92,5 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
16	Warszawa	Al. Krakowska 219	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 138 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
17	Toruń	Polna 53	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa - 380 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
18	Gdańsk	Narwicka 2A	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 257 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
19	Warszawa	Radzywińska 186	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 700 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
20	Białystok	Al. Tysiąclecia Państwa Polskiego 2	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 260 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
21	Bydgoszcz	Łużycka 27	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 400,22 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
22	Michałów Grabina	Kwiatowa 14	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 600 mkw. raz plac 3.400 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
23	Przemyśl	Bohaterów Getta 63	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 510 mkw. raz plac 550 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
24	Warszawa	Tamka 6/8	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 155 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
25	Warszawa	Wilcza 51	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 44,37 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
26	Warszawa	Wolska 91	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 182 mkw. oraz piwnica 54 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
27	Sosnowiec	Al. Józefa Mireckiego 22	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 140 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
28	Radom	Biznesowa 2	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 192 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
29	Mińsk Mazowiecki	Warszawska 209	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 100 mkw. pow. działki 1542 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
30	Warszawa	Modlińska 103	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-biurowa 165 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
31	Zielona Góra	Al. Zjednoczenia 92 A	umowa najmu	czas nieokreślony		pow. magazynowo-	handlowo-biurowo-magazynowe

					biurowa 360 mkw.	
32	Kielce	Domaszowska 85	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 233 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
33	Wrocław	Krakowska 98	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 58 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
34	Brwinów	Partyzantów 15	umowa najmu	01.01.2020	pow. biurowo-handlowa 422 mkw. pow. magazynowa 187 mkw. pow. działek 2.467 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
35	Szczecin	Santocka 39	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 400 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe
36	Grudziądz	Chełmińska 208	umowa najmu	czas nieokreślony	pow. magazynowo-biurowa 270 mkw.	handlowo-biurowo-magazynowe

Źródło: Emitent

8.1.2. INNE ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Oprócz nieruchomości, wartość pozostałych rzeczowych środków trwałych na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosi 5.218,3 tys. PLN. Żaden składnik pozostałych rzeczowych środków trwałych nie osiąga wartości istotnych.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, na środki transportu Emitenta składają się 132 pojazdy w tym 82 jest własnością Emitenta, a 50 jest finansowanych leasingiem operacyjnym i do momentu wykupienia stanowią własność Leasingodawcy. Środki transportu służą Emitentowi jako pojazdy do transportu towarów do magazynów oddziałowych i kontrahentów oraz jako pojazdy służbowe dla kadry kierowniczej oraz specjalistów.

8.1.3. PLANOWANE NABYCIE ZNACZĄCYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH EMITENTA

Emitent nie planuje istotnych wydatków na znaczące aktywa trwałe. Jako kryterium znaczących aktywów trwałych przyjęto 10% wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 39.097,3 tys. PLN.

8.2. ZAGADNIENIA ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA

Zgodnie z wiedzą Zarządu, obecnie nie występują zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mogące mieć wpływ na wykorzystywane przez niego składniki rzeczowych aktywów trwałych. Emitent nie jest zobowiązany do uzyskiwania pozwoleń na korzystanie ze środowiska naturalnego, ani uiszczania opłat z tego tytułu.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Przeгляд sytuacji finansowej Emitenta sporządzony został na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 oraz informacji finansowych Grupy Emitenta za okres 01.04.2015-30.06.2015, które pochodzą z raportu okresowego Emitenta za I kwartał 2015 roku, który został opublikowany w dniu 12 sierpnia 2015 roku.

Historyczne informacje finansowe za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i podlegały badaniu przez Biegłego Rewidenta.

Dane finansowe zaprezentowane w raporcie za I kwartał 2015 roku zostały sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości i nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta. Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego dane te zostały przekształcone na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

WYNIKI FINANSOWE EMITENTA

TABELA: WYNIKI FINANSOWE EMITENTA (DANE TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015**	01.04.2014 30.06.2014**	01.04.2014 31.03.2015*	01.04.2013 31.03.2014*	01.04.2012 31.03.2013*
Przychody netto ze sprzedaży	66.669	47.425	237.994	208.920	193.086
Zysk ze sprzedaży	885	470	8.658	6.426	2.699
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	888	478	8.834	6.328	2.552
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	1.953	1.388	12.818	9.694	6.347
Zysk brutto	671	185	7.660	5.148	772

Zysk netto	535	139	6.086	4.123	550
Zysk netto na akcję (w PLN)	0,03	0,01	0,43	0,34	0,04

**) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta*

***) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta*

Źródło: Emitent

TABELA: WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI EMITENTA

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015**	01.04.2014 30.06.2014**	01.04.2014 31.03.2015*	01.04.2013 31.03.2014*	01.04.2012 31.03.2013*
Rentowność sprzedaży	1,3%	1,0%	3,6%	3,1%	1,4%
Rentowność EBITDA	2,9%	2,9%	5,4%	4,6%	3,3%
Rentowność EBIT	1,3%	1,0%	3,7%	3,0%	1,3%
Rentowność brutto	1,0%	0,4%	3,2%	2,5%	0,4%
Rentowność netto	0,8%	0,3%	2,6%	2,0%	0,3%
Rentowność aktywów (ROA)	0,3%	0,1%	4,3%	3,7%	0,5%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,2%	0,5%	15,5%	14,2%	2,2%

**) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta*

***) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta*

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- rentowność sprzedaży = zysk na sprzedaży okresu/przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu,
- rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa ogółem,
- rentowność kapitałów własnych = zysk netto okresu/kapitał własny

W okresie 01.04.2012-31.03.2015 przychody ze sprzedaży Emitenta wzrosły z poziomu 193.086 tys. PLN do poziomu 237.994 tys. PLN tj. o 23,3%. Jednocześnie w tym samym okresie wzrosła rentowność sprzedaży Emitenta z poziomu 1,4% do poziomu 3,6%, tj. o 160,3%. Wysoka dynamika przychodów wynikała m.in. z wzrostu efektywności logistycznej dzięki otwarciu w październiku 2011 Centrum Dystrybucyjnego w Małopoli, powiększeniu sieci sprzedaży z 36 do 44 punktów handlowych oraz poprawy, szczególnie w okresie 01.04.2014-31.03.2015, koniunktury rynkowej. Dodatkowo w całym okresie na wzrost przychodów i rentowności Emitenta miało wpływ wprowadzenie do sprzedaży nowych produktów: systemów fotowoltaicznych (maj 2013 roku), systemów kontroli dostępu i zabezpieczenia (styczeń 2014 roku), wprowadzenie na rynek produktów pod marką własną "Luno" (I kwartał 2013 roku).

W całym okresie wszystkie wskaźniki rentowności Emitenta uległy poprawie. W okresie 01.04.2012-31.03.2015 rentowność netto Emitenta wzrosła z 0,3% w okresie 01.04.2012-31.03.2013 do 2,6% w okresie 01.04.2014-31.03.2015. Wpływ na wzrost rentowności netto, poza wzrostem do poziomu 5,4% rentowności EBIT, miał spadek ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych z poziomu 1.997 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013 do poziomu 1.289 tys. PLN w okresie 01.04.2014-31.03.2015, tj. o 35,5% r/r. Na spadek kosztów finansowych, na które w ponad 99% składają się koszty odsetek, główny wpływ miały niskie stopy procentowe. Niewielki wzrost rentowności kapitałów własnych w okresie 01.04.2012-31.03.2013 względem analogicznego okresu roku poprzedniego wynikał z istotnego wzrostu poziomu kapitałów własny w efekcie rejestracji 1.881.861 akcji serii C Emitenta.

OKRES 01.04.2015-30.06.2015

W okresie 01.04.2015-30.06.2015 Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży na poziomie 66.669 tys. PLN, tj. o ponad 40,6% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost przychodów jest m.in. efektem rosnącego popytu rynkowego na produkty dystrybuowane przez Emitenta (według SHE Związek Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki w okresie 01.04.2015-30.06.2015 rynek wzrósł o 14,7%) oraz wzrostu w segmencie:

- sprzedaży dla przemysłu - przedsiębiorstwa z branży przemysłowej, służby utrzymania ruchu (wzrost o 14% rdr do poziomu 9.487 tys. PLN),
- segmencie Dystrybucja - hurtownie i sklepy (wzrost o 30% rdr do poziomu 14.259 tys. PLN)
- segmencie Obiekty Wielkopowierzchniowe - magazyny, sieci handlowe, biurowce, hotele (wzrost o 45% rdr do poziomu 8.243 tys. PLN).

Dodatkowo 23 kwietnia 2015 roku Emitent poprzez podpisanie pierwszej umowy franczyzowej rozpoczął projekt poszerzania dystrybucji poprzez uruchomienie franczyzowego modelu sprzedaży.

W tym samym okresie koszty operacyjne wzrosły o 40,1% rdr i osiągnęły poziom 65.785 tys. PLN, tj. o 0,5 p.p. wolniej od wzrostu przychodów. Wzrost ten został osiągnięty pomimo wyższej dynamiki wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 46,7% rdr. W wyniku tego zysk na sprzedaży wzrósł o 88,2% i osiągnął poziom 885 tys. PLN, co odzwierciedla wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży z poziomu 1,0% do poziomu 1,3%. Rok do roku obniżeniu uległy koszty finansowe o 19,8% do poziomu 242 tys. PLN, głównie w wyniku spłacenia faktoringu odwrotnego oraz niższym stopom procentowym. W efekcie powyższych działań zysk brutto w ujęciu rocznym wzrósł 262,1% do poziomu 671 tys. PLN,

a zysk netto osiągnął poziom 535 tys. PLN, tj. był o 285% wyższy niż w roku ubiegłym. W efekcie wzrostu zysku netto poprawie w ujęciu rocznym uległ wskaźnik rentowności netto (wzrost o 0,5 p.p.) oraz wskaźnik rentowności aktywów i kapitałów własnych (wzrost odpowiednio o 0,2 p.p. i 0,7 p.p.).

TABELA: AKTYWA TRWAŁE EMITENTA ORAZ NAKŁADY NA AKTYWA TRWAŁE I AKTYWA TRWAŁE W BUDOWANIE (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2015	Udział	31.03.2014	Udział	31.03.2013	Udział
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	38.548	85,0%	36.050	93,0%	33.310	91,2%
- rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1.344	3,0%	3.749	9,7%	52	0,1%
Wartości niematerialne i prawne	1.484	3,3%	1.864	4,8%	2.502	6,8%
Należności długoterminowe	218	0,5%	168	0,4%	152	0,4%
Pozostałe aktywa trwałe	5.121	11,3%	661	1,7%	566	1,5%
Aktywa trwałe razem	45.371	100,0%	38.744	100,0%	36.530	100,0%
Nakłady na aktywa trwałe, w tym istotne:	8 730,6	100,0%	2 242,2	100,0%	6 005,6	100,0%
Nakłady na budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348	3 758,7	43,1%	-	-	-	-
Nakłady na zakup budynku i budowlę w Lublinie przy ul. Diamentowej 11A	912	10,4%	-	-	-	-
Nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie na działce przy ul. Diamentowej 11A	400	4,6%	-	-	-	-
Nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych	1 858,2	21,3%	-	-	-	-
Licencje na oprogramowanie komputerowe	325	3,7%	-	-	-	-
Nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych	-	-	1 603,4	71,5%	-	-
Licencje na oprogramowanie komputerowe	-	-	126	5,6%	-	-
Nakłady na zakup budynku w Rzeszowie przy ul. Boya Żeleńskiego 23	-	-	-	-	3 098,2	51,6%
Nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Rzeszowie na działce przy ul. Boya Żeleńskiego 23	-	-	-	-	322	5,4%
Nakłady na zakup budynku i budowlę w Lublinie przy ul. Energetyków 47	-	-	-	-	1 254,8	20,9%
Nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie na działce przy ul. Energetyków 47	-	-	-	-	756	12,6%
Licencje ERP SOFTLAB.	-	-	-	-	301	5,0%
Nakłady na aktywa trwałe w budowie, w tym istotne:	927	100,0%	3 308,0	100,0%	33	100,0%

Źródło: Emitent

TABELA: ZMIANA AKTYWÓW TRWAŁYCH EMITENTA (%)

Wyszczególnienie	Zmiana rok do roku		Zmiana w całym okresie
	31.03.2015/31.03.2014	31.03.2014/31.03.2013	31.03.2015/31.03.2013
Rzeczowe aktywa trwałe	6,9%	8,2%	15,7%
Wartości niematerialne i prawne	-20,4%	-25,5%	-40,7%
Należności długoterminowe	29,7%	10,8%	43,7%
Aktywa trwałe razem	17,1%	6,1%	24,2%

Źródło: Emitent

W okresie 31.03.2013-31.03.2015 nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych Emitenta z poziomu 36.530 tys. PLN na koniec 31.03.2013 do poziomu 45.371 tys. PLN na koniec 31.03.2015, co związane było z inwestycjami w szczególności w rzeczowe aktywa trwałe, które były niezbędne do zwiększenia skali działalności Emitenta. Na wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych wpłynęły głównie poczynione inwestycje w budynki, lokale, których wartość wzrosła z 20.062 tys. PLN, do 23.061 tys. PLN na 31.03.2015, tj. o 15% oraz wzrost do poziomu 5.121 tys. PLN pozostałych aktywów trwałych, głównie długoterminowych aktywów finansowych, które wzrosły do poziomu 4.392 tys. PLN. Wzrost długoterminowych aktywów finansowych był konsekwencją nabycia przez Emitenta 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o. – zgodnie z umową z dnia 24 lutego 2015 roku Emitent nabył 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą „Elektromag” działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów. łączna cena nabycia wyniosła 4.350,9 tys. PLN.

W całym omawianym okresie łączne nakłady Emitenta na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 16.653,4 tys. PLN, w tym istotne nakłady obejmowały:

- 3.758,7 tys. PLN, które stanowiły w okresie 01.04.2014-31.03.2015 nakłady na budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym,
- 1.603,4 tys. PLN, które stanowiły w okresie 01.04.2013-31.03.2014 nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych, w tym sfinansowanych leasingiem w kwocie 1.579,3 tys. PLN.
- 3.098,2 tys. PLN, które stanowiły w okresie 01.04.2012-31.03.2013 nakłady na zakup budynku w Rzeszowie przy ul. Boya Żeleńskiego 23, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym,

W okresie 31.03.2013-31.03.2015 nastąpił spadek poziomu wartości niematerialnych i prawnych o 40,7%, które na 31.03.2015 wyniosły 1.484 tys. PLN. Zmniejszenie w okresie 01.04.2012-31.03.2015 nakładów na inwestycje w wartości

niematerialne i prawne, przy wysokich stawkach amortyzacji przyjętych dla wartości niematerialnych i prawnych spowodowało spadek tej pozycji bilansowej.

TABELA: AKTYWA TRWAŁE EMITENTA NA KONIEC I KWARTAŁU 2015 ROKU (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	30.06.2015	Udział	30.06.2014	Udział	Zmiana rok do roku
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	39.097	85,1%	37.385	93,6%	4,6%
- rzeczowe aktywa trwałe w budowie	1.850	4,0%	4.028	10,1%	-54,1%
Wartości niematerialne i prawne	1.389	3,0%	1.697	4,2%	-18,1%
Należności długoterminowe	173,0	0,4%	176,0	0,4%	-2,0%
Pozostałe aktywa trwałe	5.279	11,5%	693,0	1,7%	661,8%
Aktywa trwałe razem	45.939	100,0%	39.951	100,0%	15,0%
Nakłady na aktywa trwałe, w tym istotne:	1.024,5	100,0%	1.693,6	100,0%	-39,5%
Nakład na zakup samochodów osobowych i ciężarowych	648,8	63,3%	346,0	20,4%	-
Nakłady na zakup budynku i budowli w Lublinie przy ul. Diamentowej 11A	-	-	911,5	53,8%	-
Nakłady na zakup wieczystego użytkowania gruntu w Lublinie na działce przy ul. Diamentowej 11A	-	-	400,1	23,6%	-
Nakłady na aktywa trwałe w budowie, w tym istotne:	506,0	100,0%	1.267,3	100,0%	-60,1%
Nakłady na rozbudowę obiektu w Małopolu	347,4	68,7%	-	-	-
Nakłady na przebudowę i modernizację obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Częstochowie	148,5	29,3%	146,1	11,5%	-
Nakłady na budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348	-	-	1.092,2	86,2%	-

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Na koniec 30.06.2015 wartości aktywów trwałych Emitenta wyniosła 45.939 tys. PLN i była o 15% większa niż na koniec 30.06.2014. Wzrost o 5.988 tys. PLN wynikał w szczególności z wzrostu wartości:

- rzeczowych aktywów trwałych o 4,6% w wyniku poczynionych inwestycji głównie w budynki, lokale (wzrost o 5,9% rdr) oraz środki transportu (wzrost o 20,9% rdr) – Emitent rozbudował oddział w Poznaniu i Częstochowie, dokonał zakupu obiektu w Lublinie oraz zakupu nowych samochodów dostawczych,
- pozostałych aktywów trwałych, głównie długoterminowych aktywów finansowych, które wzrosły do poziomu 4.392 tys. PLN, tj. 36.497,2% rdr. Wzrost długoterminowych aktywów finansowych był konsekwencją nabycia przez Emitenta 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o. – zgodnie z umową z dnia 24 lutego 2015 roku Emitent nabył 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą „Elektromag” działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów. Łączna cena nabycia wyniosła 4.350,9 tys. PLN.

Na koniec 30.06.2015 nastąpił względem 30.06.2014 spadek poziomu wartości niematerialnych i prawnych o 18,1%, które na koniec 30.06.2015 wyniosły 1.389 tys. PLN. Niskie nakłady inwestycyjne na wartości niematerialne i prawne w połączeniu z wysokimi stawkami amortyzacji przyjętymi dla wartości niematerialnych i prawnych spowodowały spadek tej pozycji bilansowej.

TABELA: AKTYWA OBROTOWE EMITENTA (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2015	Udział	31.03.2014	Udział	31.03.2013	Udział
Zapasy	38.779	40,6%	27.851	37,8%	27.437	42,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	51.645	54,1%	44.025	59,7%	36.423	56,4%
Pozostałe należności	502	0,5%	351	0,5%	91	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.382	3,5%	536	0,7%	130	0,2%
Aktywa obrotowe razem	95.435	100,0%	73.699	100,0%	64.552	100,0%

Źródło: Emitent

TABELA: ZMIANA AKTYWÓW OBROTOWYCH EMITENTA (%)

Wyszczególnienie	Zmiana rok do roku		Zmiana w całym okresie	
	31.03.2015/31.03.2014	31.03.2014/31.03.2013	31.03.2015/31.03.2013	
Zapasy	39,2%	1,5%	41,3%	
Należności z tytułu dostaw i usług	17,3%	20,9%	41,8%	
Pozostałe należności	43,1%	285,8%	452,0%	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	530,7%	312,2%	2.499,8%	
Aktywa obrotowe razem	29,5%	14,2%	47,8%	

Źródło: Emitent

W okresie 31.03.2013-31.03.2015 nastąpił wzrost wartości aktywów obrotowych Emitenta o 47,8% (z 64.552 tys. PLN na koniec 31.03.2013 do 95.435 tys. PLN na koniec 31.03.2015). Wzrost ten był efektem w szczególności zwiększenia skali

działalności Emitenta. Zapasy i należności z tytułu dostaw i usług stanowią dwie dominujące pozycje w strukturze aktywów obrotowych. Przy czym, ze względu na wzrost środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 31.03.2015, udział zapasów i należności z tytułu dostaw i usług w aktywach obrotowych spadł na koniec 31.03.2015 względem 31.03.2013. Udział zapasów w strukturze aktywów spadł z 42,5% na koniec 31.03.2013 do 40,6% na koniec 31.03.2015, a udziału należności z tytułu dostaw i usług spadł z 56,4% do 54,1%. Pozostałe należności w całym omawianym okresie nie stanowiły istotnej pozycji w strukturze aktywów obrotowych, a ich udział wzrósł z 0,1% na koniec 31.03.2013 do 0,5% na koniec 31.03.2015. Wzrost na 31.03.2015 udziału środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w strukturze aktywów obrotowych do poziomu 3,5%, wynikał z osiągnięcia wysokiego poziomu przepływów pieniężnych netto, które w okresie 01.04.2014-31.03.2015 wyniosły 2.846 tys. PLN, co było konsekwencją osiągniętego na poziomie 6.086 tys. PLN zysku netto.

TABELA: AKTYWA OBROTOWE EMITENTA NA KONIEC I KWARTAŁU 2015 ROKU (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	30.06.2015	Udział	30.06.2014	Udział	Zmiana rok do roku
Zapasy	45.090	42,0%	38.779	48,9%	16,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	55.636	51,8%	41.563	52,4%	33,9%
Pozostałe należności	938	0,9%	1.208	1,5%	-22,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5.027	4,7%	367	0,5%	1.271,2%
Aktywa obrotowe razem	107.370	100,0%	79.306	100,0%	35,4%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Aktywa obrotowe zwiększyły się o 35,4% tj. o ponad 28.064 tys. PLN. Wartość zapasów wzrosła o 16,3% i osiągnęła poziom 45.090 tys. PLN, głównie w wyniku zakupu towarów dla segmentu kable i HVAC oraz wzrostu rok do roku o 40,6% poziomu przychodów ze sprzedaży. O 14.074 tys. PLN wzrosła wartość należności z tytułu dostaw i usług w konsekwencji wzrostu sprzedaży. Wzrost wartości środków pieniężnych o 4.660 tys. PLN nastąpił głównie w wyniku przeprowadzonej w kwietniu emisji akcji serii D, z której Emitent pozyskał 4.800 tys. PLN. Wyniku wzrostu udziału środków pieniężnych w aktywach obrotowych (wzrost rdr o 4,2 p.p.), nastąpił spadek udziału zarówno zapasów (spadek rdr o 6,9 p.p.) oraz należności z tytułu dostaw i usług (spadek rdr o 0,6 p.p.).

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. CZYNNIKI MAJĄCE ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Na wzrost wyniku operacyjnego w okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz 01.04.2014-31.03.2015, do poziomu odpowiednio 6.328 tys. PLN i 8.834 tys. PLN miały wpływ następujące istotne czynniki:

- rozwój sieci sprzedaży. W okresie 01.04.2013-31.03.2015 sieć sprzedaży Emitenta wzrosła o 9 punktów handlowych. 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 2015 roku uruchomiono jeden oddział w Szczecinie,
- wprowadzenie w I kwartale 2013 roku do sprzedaży produktów pod własną marką "Luno", co pozytywnie wpłynęło na osiąganą przez Emitenta marżę na sprzedaży,
- poprawy koniunktury w branży elektrotechnicznej oraz budowlanej,

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY LUB PRZYCHODACH

Istotny wzrost przychodów ze sprzedaży nastąpił w okresie 01.04.2013-31.03.2014, w którym przychody ze sprzedaży wyniosły 237.994 tys. PLN i były większe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 13,9%. Zmian ta była spowodowana poprawą koniunktury w gospodarce oraz uruchomieniem w 2014 roku łącznie 7 nowych oddziałów zlokalizowanych w miejscowościach: Sosnowiec, Radom, Mińsk Mazowiecki, Warszawa, Zielona Góra, Kielce, Wrocław.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKIKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ I POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

W opinii Emitenta polityka gospodarcza rządu, w szczególności polityka podatkowa, ma wpływ na działalność operacyjną Emitenta. Dodatkowo istotny wpływ na osiąganą rentowność Emitenta ma polityka monetarna prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Poziom stóp procentowych ma znaczenie dla działalności finansowej Emitenta m.in. poprzez wpływ na zdolność kredytową. Na dzień zatwierdzenia Prospektu stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat, niemniej jednak ich wzrost spowodowałby zwiększenie kosztów finansowych oraz zmniejszenie zdolności kredytowej Emitenta, co mogłoby mieć wpływ na osiągane przychody i rentowność Emitenta.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć zmian w polityce gospodarczej, fiskalnej czy też monetarnej. Zarząd stara się na bieżąco reagować na zmiany w otoczeniu zewnętrznym, tak aby w jak najmniejszym stopniu miały one wpływ na pozycję i wyniki finansowe Emitenta.

Specyfika działalności Emitenta nie jest wrażliwa na zmiany regulacji prawnych. Należy jednak zwrócić uwagę, że od 2012 roku Emitent aktywnie uczestniczy w budowaniu fundamentów pod rodzący się rynek fotowoltaiki w Polsce – Emitent posiada podpisane umowy z wiodącymi dostawcami na świecie: SolarWorld AG, SMA Solar Technology AG, dodatkowo w ciągu ostatnich 2 lat Emitent przeszkolił ponad 150 instalatorów na terenie całego kraju oraz popularyzuje temat fotowoltaiki

wśród swoich klientów m.in. poprzez reklamę w salonach sprzedaży i fachowe doradztwo w każdym z punktów sprzedaży. Tym samym na działalność operacyjną mogą mieć wpływ zamierzenia Komisji Europejskiej dotyczące polityki ochrony środowiska w aspekcie wykorzystania odnawialnych źródeł energii.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

Analiza zasobów kapitałowych Emitenta sporządzona została na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU

TABELA: ŹRÓDŁA FINASOWANIA EMITENT (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	31.03.2015	Udział	31.03.2014	Udział	31.03.2013	Udział
Kapitał własny, w tym:	39.185	27,8%	28.941	25,7%	24.818	24,6%
Kapitał akcyjny	1.418	1,0%	1.230	1,1%	1.230	1,2%
Kapitał zapasowy	31.681	22,5%	23.588	21,0%	23.038	22,8%
Zyski zatrzymane	6.086	4,3%	4.123	3,7%	550	0,5%
- w tym zysk (strata) netto	6.086	4,3%	4.123	3,7%	550	0,5%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.999	11,4%	15.591	13,9%	15.698	15,5%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13.459	9,6%	13.633	12,1%	14.095	13,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.540	1,8%	1.959	1,7%	1.603	1,6%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	85.622	60,8%	67.911	60,4%	60.567	59,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15.007	10,7%	14.635	13,0%	14.208	14,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62.543	44,4%	48.449	43,1%	41.102	40,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	8.072	5,7%	4.828	4,3%	5.257	5,2%
Pasywa razem	140.806,70	100,0%	112.443,20	100,0%	101.082,20	100,0%

Źródło: Emitent

W okresie 31.03.2013-31.03.2015 Emitent odnotował wzrost kapitałów własnych, który wynikał z przeznaczenia większości zysku na kapitał zapasowy, osiągnięcia 6.086 tys. PLN zysku netto w okresie 01.04.2014-31.03.2015 oraz emisji 1.881.861 akcji serii C Emitenta. W omawianym okresie udział kapitałów własnych wzrósł z poziomu 24,6% na koniec 31.03.2013 do poziomu 27,8%.

Zobowiązania długoterminowe wzrosły z poziomu 15.698 tys. PLN do poziomu 15.999 tys. PLN na koniec 31.03.2015, co oznacza wzrost o 1,9%. Relatywnie niewielki wzrost zobowiązań długoterminowych był efektem pozyskania przez Emitenta środków z emisji akcji serii C w wysokości 5.646 tys. PLN, którą Emitent przeprowadził w grudniu 2014 roku.

W całym analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe posiadały największy udział w pasywach Emitenta. W okresie 31.03.2013-31.03.2015 wzrosły one z poziomu 60.567 tys. PLN do poziomu 85.622 tys. PLN na 31.03.2015, co oznacza wzrost o 44,1%. Na wzrost ten składa się niewielki wzrost wartości zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych (wzrost o 5,6%) oraz wzrost wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który wynikał ze wzrostu przychodów ze sprzedaży. W całym okresie udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem wzrósł o 0,9 p.p. do poziomu 60,8%.

Pozostałe krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe, na które przypada przede wszystkim faktoring i leasing dotyczący głównie zakupu urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu. Istotny, bo 67,2% wzrost krótkoterminowych pozostałych zobowiązań finansowych był efektem wzrostu innych zobowiązań finansowych, które w okresie 01.04.2014-31.03.2015 wzrosły z poziomu 1.859 tys. PLN do poziomu 4.309 tys. PLN, tj. o 131,9%. Wzrost ten był konsekwencją wzrostu zobowiązań Emitenta z tytułu faktoringu w efekcie wzrostu o 13,9% r/r poziomu przychodów ze sprzedaży.

TABELA: ŹRÓDŁA FINASOWANIA EMITENT NA KONIEC I KWARTAŁU 2015 ROKU (DANE W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	30.06.2015	Udział	30.06.2014	Udział
Kapitał własny, w tym:	44.316	28,9%	29.079	24,4%
Kapitał akcyjny	1.538	1,0%	1.230	1,0%
Kapitał zapasowy	36.156	23,6%	23.588	19,8%
Zyski zatrzymane	6.622	4,3%	4.262	3,6%
- w tym zysk (strata) netto	535	0,3%	139	0,1%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	15.084	9,8%	15.379	12,9%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	13.002	8,5%	14.002	11,7%
Pozostałe zobowiązania finansowe	2.082	1,4%	1.377	1,2%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	92.665	60,4%	73.828	61,9%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	16.436	10,7%	14.885	12,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	71.405	46,6%	54.789	45,9%
Pozostałe zobowiązania finansowe	4.824	3,1%	4.154	3,5%
Pasywa razem	153.308,30	100,0%	119.256,75	100,0%

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Na koniec 30.06.2015 Emitent odnotował wzrost kapitałów własnych, które wzrosły z poziomu 29.079 tys. PLN na koniec 30.06.2014 do poziomu 44.316 tys. PLN, tj. o 52,4%. Wzrost ten wynikał z osiągnięcia w okresie 01.07.2014-30.06.2015 zysku netto w wysokości 6.482 tys. PLN oraz emisji 1.881.861 akcji serii C i 1.200.000 akcji serii D, o łącznej wartości 10.446 tys. PLN. W wyniku tego udział kapitałów własnych wzrósł z poziomu 24,4% do poziomu 28,9%.

Zobowiązania długoterminowe spadły z poziomu 15.379 tys. PLN do poziomu 15.084 tys. PLN na koniec 30.06.2015, co oznacza spadek o 1,9%. Niewielki spadek zobowiązań długoterminowych był efektem spadku zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek, których wartość spadła 1.000 tys. PLN, tj. 7,1% rdr.

W całym analizowanym okresie zobowiązania krótkoterminowe posiadały największy udział w pasywach Emitenta. Na koniec 30.06.2015 zobowiązania krótkoterminowe wzrosły z poziomu 73.828 tys. PLN do poziomu 92.665 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5,5%. Na wzrost ten składa się wzrost wartości zaciągniętych pożyczek i kredytów bankowych (wzrost o 10,4%) oraz wzrost wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług, który wynikał ze wzrostu przychodów ze sprzedaży. W wyniku istotnego wzrostu kapitałów własnych na koniec 30.06.2015, udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem spadł o 1,5 p.p. do poziomu 60,4%.

Pozostałe krótko i długoterminowe zobowiązania finansowe, na które przypada przede wszystkim faktoring i leasing dotyczący głównie zakupu urządzeń technicznych i maszyn oraz środków transportu.

Na dzień 31.08.2015 roku Grupa Emitenta posiada następujący limity kredytowe :

- limit kredytowy w Bank Millennium S.A. w wysokości do 9.000 tys. PLN – wykorzystanie na 31.08.2015 r. – 8.059,8 tys. PLN.
- limit kredytowy w Credit Agricole Bank Polska S.A. w wysokości do 6.000 tys. PLN – wykorzystanie na 31.08.2015 r. – 5.861,9 tys. PLN.
- limit kredytowy wynikający z umowy Faktoringu z BZ WBK Faktor Sp. z o.o. w wysokości do 3.000 tys. PLN – wykorzystanie na 31.08.2015 r. – 0,0 tys. PLN.
- kredyt inwestycyjny w Bank Millennium S.A. w wysokości 15.300 tys. PLN – kwota pozostała do spłaty na 31.08.2015 r. – 12.006,3 tys. PLN.
- kredyt inwestycyjny w Bank Millennium S.A. w wysokości 3.000 tys. PLN – kwota pozostała do spłaty na 31.08.2015 r. – 2.520,5 tys. PLN.

Na dzień 31.08.2015 r. Grupa Emitenta posiada następujący limity leasingowe:

- limit leasingowy w BZ WBK Leasing S.A. w wysokości 4.400 tys. PLN ważny do 26.05.2016 r.– wykorzystanie na 31.08.2015 r. (z limitu bieżącego i limitów poprzednich) – 2.578,7 tys. PLN.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

TABELA: PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014	01.04.2012 31.03.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7.132	6.759	4.684
Zysk netto	7.660	5.148	772
Korekty razem:	-528	1.611	3.912
Amortyzacja	3.984	3.366	3.795
Odsetki	1.194	1.324	1.862
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-17	35	40
Zmiana stanu rezerw	114	140	26
Zmiana stanu zapasów	-11.079	-504	2.444
Zmiana stanu należności	-7.822	-7.878	3.543
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek	14.612	6.649	-7.622
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dotacji	-52	-89	-88
Podatek dochodowy zapłacony	-999	-793	-36
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-462	-638	-51
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-8.280	-3.418	-5.535
Wpływy	68	157	114
Wydatki	8.349	3.575	5.649
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3.995	-2.935	857
Wpływy	9.352	24.156	6.482
Wydatki, w tym:	5.357	27.091	5.625
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	984	0	369
Spłata kredytów i pożyczek	1.847	24.207	2.089
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	1.298	1.529	1.193
Odsetki	1.228	1.355	1.974
Przepływy pieniężne netto razem	2.846	406	6
Środki pieniężne na początek okresu	536	130	124
Środki pieniężne na koniec okresu	3.382	536	130

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 4.684 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013. W okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz 01.04.2014-31.03.2015 przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wzrosły do poziomu odpowiednio 6.759 tys. PLN i 7.132 tys. PLN. Emitent nie tylko uzyskiwał dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w całym okresie ale dodatkowo istotnie zwiększył ich poziom. W całym okresie to właśnie przepływy z działalności operacyjnej były głównym źródłem środków pieniężnych Emitenta. Istotny wpływ na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miał zysk netto, który wzrósł z poziomu 772 tys. PLN do poziomu 7.660 tys. PLN. Wzrost sprzedaży w okresie 01.04.2012-31.03.2015 spowodował zwiększenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy, szczególnie w okresie 01.04.2013-31.03.2014, w którym przychody ze sprzedaży wyniosły 237.994 tys. PLN i były większe w stosunku do poprzedniego roku obrotowego o 13,9%. W efekcie łączna zmiana stanu zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, pomniejszyła przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o 1.636 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013, 1.734 tys. PLN w okresie 01.04.2013-31.03.2014, 4.289 tys. PLN w okresie 01.04.2014-31.03.2015. Drugim istotnym czynnikiem wpływającym na poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była amortyzacja, która w całym okresie wzrosła z poziomu 3.795 tys. PLN do poziomu 3.984 tys. PLN, tj. o 5%. Największy wzrost amortyzacji nastąpił w okresie 01.04.2014-31.03.2015 (18,4% r/r) i był efektem zrealizowanych przez Emitenta inwestycji. W okresie tym poniesione przez Emitenta nakłady na rzeczowe aktywa trwałe wyniosły 8.405,6 tys. PLN, z czego najwięcej, bo aż 3.758,7 tys. PLN, Emitent przeznaczył na budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w prezentowanym okresie były ujemne i wynosiły odpowiednio -5.535 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013, -3.418 tys. PLN w okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz -8.280 tys. PLN w okresie 01.04.2014-31.03.2015. Uzyskanie przez Emitenta ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej było efektem prowadzonego przez Emitenta procesu inwestycyjnego. W okresie 01.04.2012-31.03.2015 Emitent zainwestował w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne 13.193 tys. PLN, finansując je w zdecydowanej większości długiem. Najwięcej wydatków inwestycyjnych Emitent poniósł w okresie 01.04.2012-31.03.2013. Wyniosły one 5.649 tys. PLN z których większość stanowiły nakłady na zakup budynku w Rzeszowie przy ul. Boya Żeleńskiego 23, sfinansowane w 80% kredytem inwestycyjnym. W okresie 01.04.2014-31.03.2015 główny wpływ na przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej miała rozbudowa nieruchomości przy ul. Obornickiej w Poznaniu, której celem było stworzenie zaplecza handlowo-logistycznego w ramach rozwoju sieci dystrybucji na terenie Poznania oraz województwa wielkopolskiego.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 857 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013, -2.935 tys. PLN w okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz 3.995 tys. PLN w okresie 01.04.2014-31.03.2015. Głównymi pozycjami mającymi wpływ na kształtowanie się wartości przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej była emisja akcji serii C w grudniu 2014 roku, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz wydatki poniesione na ich spłatę. Znaczący wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej w okresie 01.04.2014-31.03.2015 był efektem zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 4.048 tys. PLN (w okresie Emitent spłacił kredyty na łączną kwotę 2.202 tys. PLN) oraz wpływów netto z emisji akcji serii C w wysokości 5.283 tys. PLN. W pozostałych okresach wpływy były już tylko efektem zaciągniętych kredytów i pożyczek, przy czym jedynie w okresie 01.04.2013-31.03.2014 Emitent dokonał większej spłaty kredytów niż ich zaciągnięcia. W okresie 01.04.2012-31.03.2013 największy wpływ na kształtowanie się przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej miało większe o 4.393 tys. PLN zaciągnięcie kredytów i pożyczek aniżeli dokonana przez Emitenta spłata. Spadek kosztów finansowych wynikał głównie ze spadku stóp procentowych, szczególnie w okresie 01.04.2014-31.03.2015, kiedy to WIBOR 3M spadł z poziomu 2,71% do poziomu 1,65% na koniec 31.03.2015. W okresie 01.04.2013-31.03.2014 WIBOR 3M spadł z poziomu 3,38% do poziomu 2,71% na koniec 31.03.2014. Obniżenie w 2013 roku zadłużenia odsetkowego Emitenta oraz istotny spadek stóp procentowych spowodowało obniżenie się wartości płaconych przez Emitenta odsetek od zobowiązań. Wpływ na poziom przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej miały również wypłacone dywidendy w wysokości 984 tys. PLN w okresie 01.04.2014-31.03.2015 oraz 369 tys. PLN w okresie 01.04.2012-31.03.2013.

Istotny wzrost poziomu środków pieniężnych nastąpił w okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz 01.04.2014-31.03.2015, kiedy stan gotówki wyniósł odpowiednio 536 tys. PLN i 3.382 tys. PLN, co było efektem m.in. poziomu osiągniętego, w okresie 01.04.2013-31.03.2014 oraz 01.04.2014-31.03.2015, zysku netto.

TABELA: PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA I KWARTAŁE 2015 ROKU (W TYS. PLN)*

Wyszczególnienie	01.04.2015-30.06.2015	01.04.2014-30.06.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	103	1.456
Zysk netto	535	139
Korekty razem:	-432	1.317
Amortyzacja	1.065	910
Odsetki	213	277
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-3	7
Zmiana stanu rezerw	204	-6
Zmiana stanu zapasów	-6.370	-7.431
Zmiana stanu należności i roszczeń	-4.382	1.597
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów i zobowiązań finansowych)	8.699	5.843
Podatek dochodowy zapłacony	-136	139
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-159	-32

Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	449	26
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)	-12	-13
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-459	-1.188
Wpływy	15	7
Wydatki	-474	-1.195
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2.000	-438
Wpływy	6.052	1.388
Wydatki, w tym:	-4.052	-1.825
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	0
Spłata kredytów i pożyczek	-3.451	-1.178
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-363	-354
Odsetki	-239	-294
Przepływy pieniężne netto razem	1.644	-170
Środki pieniężne na początek okresu	3.382	536
Środki pieniężne na koniec okresu	5.027	367

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 1.644 tys. PLN w okresie 01.04.2015-30.06.2015 i były o 1.814 tys. PLN większe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównym źródłem środków pieniężnych Emitenta w okresie 01.04.2015-30.06.2015 były przepływy pieniężne z działalności finansowej (w analogicznym okresie roku poprzedniego były to przepływy pieniężne z działalności operacyjnej). W okresie 01.04.2015-30.06.2015 przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 103 tys. PLN i były mniejsze o 1.353 tys. PLN niż w analogicznym okresie roku poprzedniego i to pomimo osiągnięcia wyższego o 396 tys. PLN zysku netto. Na osiągnięcie niższych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miał wpływ istotny, bo aż 40,6% wzrost przychodów ze sprzedaży, który spowodował zwiększenie zapotrzebowania Emitenta na kapitał obrotowy. W efekcie łączna zmiana stanu zapasów, należności i zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek, pomniejszyła przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o 2.053 tys. PLN w okresie 01.04.2015-30.06.2015 (w okresie 01.04.2014-30.06.2014 zmiana ta powiększyła przepływy pieniężne z działalności operacyjnej o 10 tys. PLN). Drugim istotnym czynnikiem wpływającym na poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej była amortyzacja, która w okresie 01.04.2015-30.06.2015 wzrosła do poziomu 1.065 tys. PLN, tj. 17% rdr.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -459 tys. PLN w okresie 01.04.2015-30.06.2015 i były większe o 729 tys. PLN niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Uzyskanie przez Emitenta ujemnych przepływów pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej było efektem prowadzonego przez Emitenta procesu inwestycyjnego. W okresie 01.04.2015-30.06.2015 Emitent zainwestował w rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne 474 tys. PLN, o 60,4% mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 2.000 tys. PLN w okresie 01.04.2015-30.06.2015 i były o 2.438 tys. PLN większe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Głównymi pozycjami mającymi wpływ na kształtowanie się wartości przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były emisja akcji serii D w kwietniu 2015 roku oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki i wydatki poniesione na ich spłatę. Znaczący wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej był efektem wpływów netto z emisji akcji serii D w wysokości 4.596 tys. PLN. Dodatkowo w okresie tym Emitent dokonał większej spłaty kredytów niż ich zaciągnięcia – saldo zaciągnięcia i wpłat wyniosło -2.008 tys. PLN (w analogicznym okresie roku poprzedniego saldo to wynosiło 209 tys. PLN). Natomiast spadek w okresie 01.04.2015-30.06.2015 kosztów finansowych wynikał ze spadku stóp procentowych.

Głównie w wyniku wpływów netto uzyskanych przez Emitenta z tytułu emisji akcji serii D w kwietniu 2015 roku nastąpił wzrost poziomu środków pieniężnych w okresie 01.04.2015-30.06.2015, które na koniec okresu wyniosły 5.027 tys. PLN, tj. o 1.271,2% więcej niż na koniec 30.06.2014.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA

Poniżej zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Emitenta.

TABELA: STRUKTURA FINANSOWANIA I WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA EMITENTA (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2015**	30.06.2014**	31.03.2015*	31.03.2014*	31.03.2013*
Zobowiązania długoterminowe	15.084	15.379	15.999	15.591	15.698
Zobowiązania krótkoterminowe	92.665	73.828	85.622	67.911	60.567
Kapitały własne	44.316	29.079	39.185	28.941	24.818
Wskaźniki zadłużenia Emitenta:					
Wskaźnik zadłużenia	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,4	3,1	2,6	2,9	3,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,5	0,4	0,5	0,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych	1,3	1,1	1,2	1,1	1,1

kapitałami stałymi

*) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

**) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- 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 zadłużenia spadł z poziomu 0,8 na koniec 31.03.2013 do poziomu 0,7 na koniec 31.03.2014 oraz 31.03.2015. Na spadek wskaźnika zadłużenia miał wpływ istotny wzrost aktywów Emitenta. W całym okresie zobowiązania wzrosły z poziomu 76.264 tys. PLN do poziomu 101.621 tys. PLN, tj. o 33,2%, natomiast aktywa wzrosły z poziomu 101.082 tys. PLN do poziomu 140.807 tys. PLN, tj. o 39,3%. Wzrost zobowiązań wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (wzrost w całym okresie o 52,2%), co było efektem wzrostu sprzedaży Emitenta o 23,3%. Natomiast wzrost wartości aktywów wynikał nie tylko ze wzrostu poziomu zapasów i należności z tytułu dostaw i usług w konsekwencji wzrostu sprzedaży ale również z wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 24,2%), który to wzrost był efektem prowadzonych przez Emitenta w tym okresie inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, przede wszystkim w budowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348.

Podobną tendencję obserwujemy w przypadku wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych, który kształtował się na poziomie 3,1 na koniec 31.03.2013, 2,9 na koniec 31.03.2014 oraz 2,6 na koniec 31.03.2015. W całym okresie zobowiązania wzrosły o 33,2%, natomiast kapitał własny wzrósł z poziomu 24.818 tys. PLN do poziomu 39.185 tys. PLN, tj. o 57,9%. Natomiast wzrost wartości kapitałów własnych wynikał z odnotowywanych przez Emitenta co roku zysków oraz rejestracji w styczniu 2015 roku 1.881.861 akcji serii C Emitenta.

W omawianym okresie wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł z poziomu 0,6 na koniec 31.03.2013 do poziomu 0,4 na koniec 31.03.2015, co jest efektem istotnego wzrostu kapitałów własnych. W całym okresie zobowiązania długoterminowe wzrosły o 1,9%, natomiast kapitał własny wzrósł o 57,9%.

W okresie 01.04.2012-31.03.2015 nastąpił wzrost aktywów trwałych z poziomu 36.530 tys. PLN do poziomu 45.371 tys. PLN, tj. o 24,2%, co przy jednoczesnym wzroście kapitałów stałych z poziomu 40.515 tys. PLN do poziomu 55.184 tys. PLN, tj. o 36,2%, spowodowało wzrost wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi z 1,1 do 1,2. W całym omawianym okresie wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi wynosił powyżej 1, co oznacza zapewnioną długoterminową płynność Emitenta.

WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA NA 30.06.2015

Wskaźnik zadłużenia spadł na koniec 30.06.2015 do poziomu 0,7 i względem 30.06.2014 nie uległ zmianie, pomimo istotnego, bo aż o 20,8% wzrostu poziomu zobowiązań. Wzrost zobowiązań wynikał głównie ze wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (wzrost o 30,3% rdr), co było efektem wzrostu sprzedaży Emitenta o 40,6%. Natomiast wzrost wartości aktywów wynikał nie tylko ze wzrostu poziomu zapasów i należności z tytułu dostaw i usług w konsekwencji wzrostu sprzedaży, ale również ze wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 4,6%), który to wzrost był efektem prowadzonych przez Emitenta w tym okresie inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych spadł na koniec 30.06.2015 do poziomu 2,4 i względem 30.06.2014 uległ poprawie o 0,7. Rok do roku zobowiązania wzrosły o 20,8%, natomiast kapitał własny wzrósł z poziomu 29.079 tys. PLN do poziomu 44.316 tys. PLN, tj. o 52,4% - wzrost wartości kapitałów własnych Emitenta wynikał z osiągnięcia w okresie 01.07.2014-30.06.2015 zysku netto w wysokości 6.482 tys. PLN oraz emisji 1.881.861 akcji serii C i 1.200.000 akcji serii D, o łącznej wartości 10.446 tys. PLN.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego spadł na koniec 30.06.2015 do poziomu 0,3 i względem 30.06.2014 uległ poprawie o 0,2. Wynika, to z istotnego, bo o 52,4% wzrostu kapitałów własnych, przy jednoczesnym spadku rok do roku poziomu zobowiązań długoterminowych, który wyniósł 1,9%.

Na koniec 30.06.2015 nastąpił wzrost aktywów trwałych do poziomu 45.939 tys. PLN, tj. o 15,0% rdr, co przy jednoczesnym wzroście kapitałów stałych do poziomu 44.316 tys. PLN, tj. o 52,4%, co spowodowało wzrost wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi z 1,1 do 1,3.

ANALIZA PŁYNNOŚCI**TABELA: WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI EMITENTA**

Wyszczególnienie	30.06.2015**	30.06.2014**	31.03.2015*	31.03.2014*	31.03.2013*
Wskaźnik płynności bieżącej	1,16	1,07	1,11	1,09	1,07
Wskaźnik płynności szybkiej	0,67	0,60	0,66	0,68	0,61
Wskaźnik podwyższonej płynności	0,05	0,005	0,06	0,03	0,01

*) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

**) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

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

Pomimo istotnego wzrostu sprzedaży Emitenta w okresie 01.04.2012-31.03.2015, Emitent utrzymywał stałe relacje między wartościami aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki płynności finansowej Emitenta w całym omawianym okresie kształtowały się na stabilnym poziomie. Wartość wskaźnika płynności bieżącej w całym przedstawionym okresie kształtowała się w przedziale 1,07-1,11, co jest wartością zgodną z przyjętą normą rynkową.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wzrosła z poziomu 0,61 na koniec 31.03.2013 do poziomu 0,66 na koniec 31.12.2015. Wzrost wartości wskaźnika płynności szybkiej spowodowany był zmniejszeniem udziału zapasów w strukturze aktywów obrotowych z poziomu 42,5% na koniec 31.03.2013 do poziomu 40,6% na koniec 31.03.2015.

Wskaźnik podwyższonej płynności na koniec 31.03.2013 utrzymywał się na poziomie 0,01, co świadczy o efektywnym wykorzystaniu środków pieniężnych przez Emitenta. Wzrost wskaźnika podwyższonej płynności do poziomu 0,03 na koniec 31.03.2014 i 0,06 na koniec 31.03.2015 jest efektem wzrostu środków pieniężnych do poziomu 536 tys. PLN na koniec 31.03.2014 i 3.382 tys. PLN na koniec 31.03.2015 – wzrost ten wynikał nie tylko z wypracowania przez Emitenta coraz większego zysku netto (w całym okresie zysk netto wzrósł 1.006,6%) ale również uzyskania przez Emitenta wpływów z emisji akcji serii C w wysokości 5.283 tys. PLN

Emitent na bieżąco reguluje zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz wynikające z zawartych umów kredytowych. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie ma wyższych potrzeb kredytowych poza posiadanymi limitami kredytowymi i limitami leasingowymi we współpracujących bankach i instytucjach leasingowych. Zobowiązania wynikające z wykorzystania limitów kredytowych i leasingowych są na bieżąco regulowane.

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

WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NA 30.06.2015

Pomimo, iż rok do roku, nastąpił istotny, bo aż 40,6% wzrost sprzedaży Emitenta, to Emitent na koniec 30.06.2015 utrzymywał stałe relacje między wartościami aktywów obrotowych i zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźniki płynności finansowej Emitenta w okresie 01.04.2015-30.06.2015 kształtowały się na stabilnym poziomie. Wartość wskaźnika płynności bieżącej wzrosła z poziomu 1,07 na koniec 30.06.2014 do poziomu 1,16 na koniec 30.06.2015, który jest wartością zgodną z przyjętą normą rynkową. Wzrost wskaźnika wynikał bardziej z większego wzrostu aktywów obrotowych (wzrost rok do roku wyniósł 35,4%), niż wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (wzrost rok do roku wyniósł 25,5%). Większy wzrost aktywów obrotowych, był efektem m.in. pozyskania środków pieniężnych w ramach emisji akcji serii D.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wzrosła z poziomu 0,60 na koniec 30.06.2014 do poziomu 0,67 na koniec 30.06.2015. Wzrost wartości wskaźnika płynności szybkiej spowodowany był zmniejszeniem udziału zapasów w strukturze aktywów obrotowych z poziomu 48,9% na koniec 30.06.2014 do poziomu 42,0% na koniec 30.06.2015.

Wartość wskaźnika podwyższonej płynności wzrosła z poziomu 0,005 na koniec 30.06.2014 do poziomu 0,05 na koniec 30.06.2015. Wzrost wartości wskaźnika płynności szybkiej spowodowany był istotnym, bo aż 1.271,2% wzrostem poziomu środków pieniężnych na koniec 30.06.2015 w efekcie pozyskania w kwietniu 2015 roku środków pieniężnych w ramach emisji akcji serii D.

TABELA: WSKAŹNIKI ROTACJI EMITENTA (W DNIACH)

Wyszczególnienie	01.04.2015 30.06.2015**	01.04.2014 30.06.2014**	01.04.2014 31.03.2015*	01.04.2013 31.03.2014*	01.04.2012 31.03.2013*
Cykl rotacji zapasów	68	69	51	48	54
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	88	86	73	70	72
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	56	54	85	78	85

*) Dane podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

**) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- Cykl rotacji zapasów = średni stan zapasów/przychody w okresie x liczba dni w okresie
- Cykl rotacji należności = średni stan należności z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie x liczba dni w okresie
- Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług = średni stan zapasów zobowiązania z tytułu dostaw i usług/przychody w okresie w okresie x liczba dni w okresie

Cykl rotacji zapasów spadł z poziomu 54 dni na koniec 31.03.2013 do 51 dni na koniec 31.03.2015. Wartość zapasów wzrosła na koniec na koniec 31.03.2015, w porównaniu 31.03.2013, o 41,3%, nominalnie o 11.342 tys. PLN. W tym samym czasie przychody wzrosły o 23,3%, nominalnie o 44.909 tys. PLN. Spadek wskaźnika jest efektem prowadzonych przez Emitenta działań polegających m.in. na usprawnieniu procesów sprzedażowych i dopasowania poziomu zapasów do zapotrzebowania kontrahentów. Dodatkowo w celu polepszenia efektywności logistycznej Emitent w 2011 roku otworzył Centrum

Dystrybucyjne w Małopoli i wdrożył system klasy ERP, a w 2014 roku zakończył rozbudowę obiektu magazynowo-biurowo-handlowego w Poznaniu przy ul. Obornickiej 348.

W całym okresie Cykl rotacji należności był na zbliżonym poziomie, co oznacza, że Emitent konsekwentnie egzekwuje swoje należności handlowe. W omawianym okresie cykl ten wzrósł z 72 dni na koniec 31.03.2013 do 73 dni na koniec 31.03.2015. Dodatkowo Emitent prowadzi restrykcyjną politykę w zakresie doboru kontrahentów, ubezpieczania należności (90% wartości należności jest ubezpieczonych) i udzielania kredytów kupieckich.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec 31.03.2015 był na tym samym poziomie co na koniec 21.03.2013. Oznacza to, że Emitent wzrost sprzedaży sfinansował kredytem kupieckim oferowanym przez dostawców. Spadek cyklu rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec 31.03.2014 względem 31.03.2014 wynikał z obniżenia się średniego poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług (o -0,3%) przy jednoczesnym wzroście o 8% przychodów ze sprzedaży.

WSKAŹNIKI ROTACJI W OKRESIE 01.04.2015-30.06.2015

Cykl rotacji zapasów spadł z poziomu 69 dni w okresie 01.04.2014-30.06.2014 do poziomu 68 dni w okresie 01.04.2015-30.06.2015. Rok do roku wartość zapasów wzrosła o 27,9%, a nominalnie o 9.832 tys. PLN. W tym samym czasie przychody wzrosły o 40,6%, a nominalnie o 19.245 tys. PLN. Spadek wskaźnika jest efektem prowadzonych przez Emitenta działań polegających m.in. na usprawnieniu procesów sprzedażowych i dopasowania poziomu zapasów do zapotrzebowania kontrahentów. Cykl rotacji należności wzrósł z poziomu 86 dni w okresie 01.04.2014-30.06.2014 do poziomu 88 dni w okresie 01.04.2015-30.06.2015. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wzrósł z poziomu 54 dni w okresie 01.04.2014-30.06.2014 do poziomu 56 dni w okresie 01.04.2015-30.06.2015. W okresie 01.04.2015-30.06.2015 wszystkie wskaźniki rotacji pozostały na mniej więcej tym samym poziomie co w okresie 01.04.2014-30.06.2014.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Emitent jest stroną umów kredytowych, które zostały opisane w pkt 22.1. Części III Prospektu Emisyjnego. Przedmiotowe umowy w precyzyjny sposób regulują prawa i obowiązki Spółki wobec banków, które są stronami tych umów. Umowy kredytowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym również związane z osiąganiem przez Emitenta określonych wskaźników ekonomicznych. Niemniej jednak w opinii Zarządu Emitenta umowy kredytowe nie odbiegały i nie odbiegają od standardów rynkowych oraz nie ograniczają działalności operacyjnej Emitenta, przy czym jednocześnie wpływają na wysokość ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych.

W opinii Zarządu Emitent posiada zdolność do dalszego pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1. CZĘŚCI III

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie planuje istotnych inwestycji.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. OPIS STRATEGII BADAWCZO-ROZWOJOWEJ EMITENTA ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Emitent nie posiada strategii badawczo-rozwojowej i nie prowadził żadnych prac badawczo-rozwojowych w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

11.2. PATENTY I LICENCJE

Emitent nie jest właścicielem żadnego patentu w rozumieniu ustawy z 30 czerwca 2000 r. o Prawie własności przemysłowej.

Emitent posiada licencje na używanie programów komputerowych, takich jak systemy operacyjne MS Windows, oprogramowanie biurowe MS Office oraz specjalistyczne programy projektowe i księgowe. Istotną licencją jest licencja Asseco Softlab ERP.

Emitent posiada prawo do następujących domen internetowych:

- www.grodno.pl.

11.3. ZNAKI TOWAROWE

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent posiada znak słowno-graficzny "Grodno" (nr prawa ochronnego 188906, prawo ochronne trwa do 10.02.2024 r.) zarejestrowany w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY ZA OKRES OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO DO DATY DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

SPRZEDAŻ

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w sprzedaży.

ZAPASY

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w zapasach.

KOSZTY

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w kosztach.

CENY SPRZEDAŻY

W opinii Zarządu Emitenta od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w cenach sprzedaży.

12.2. INFORMACJE NA TEMAT JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJI, NIEPEWNYCH ELEMENTÓW, ŻĄDAŃ, ZOBOWIĄZAŃ LUB ZDARZEŃ, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie są znane jakiegokolwiek tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza niżej wymienionymi oraz przedstawionymi w pozostałych punktach Prospektu Emisyjnego, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Emitenta do końca 2015 roku.

W opinii Zarządu Emitenta, wśród najistotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta oraz jego sytuację finansową w perspektywie do końca 2015 roku należy wymienić następujące czynniki:

1. POPRAWA SYTUACJI MAKROEKONOMICZNEJ W POLSCE

Całość przychodów Spółki jest związana z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak, tempo wzrostu gospodarczego, poziom inflacji i stóp procentowych czy poziom bezrobocia.

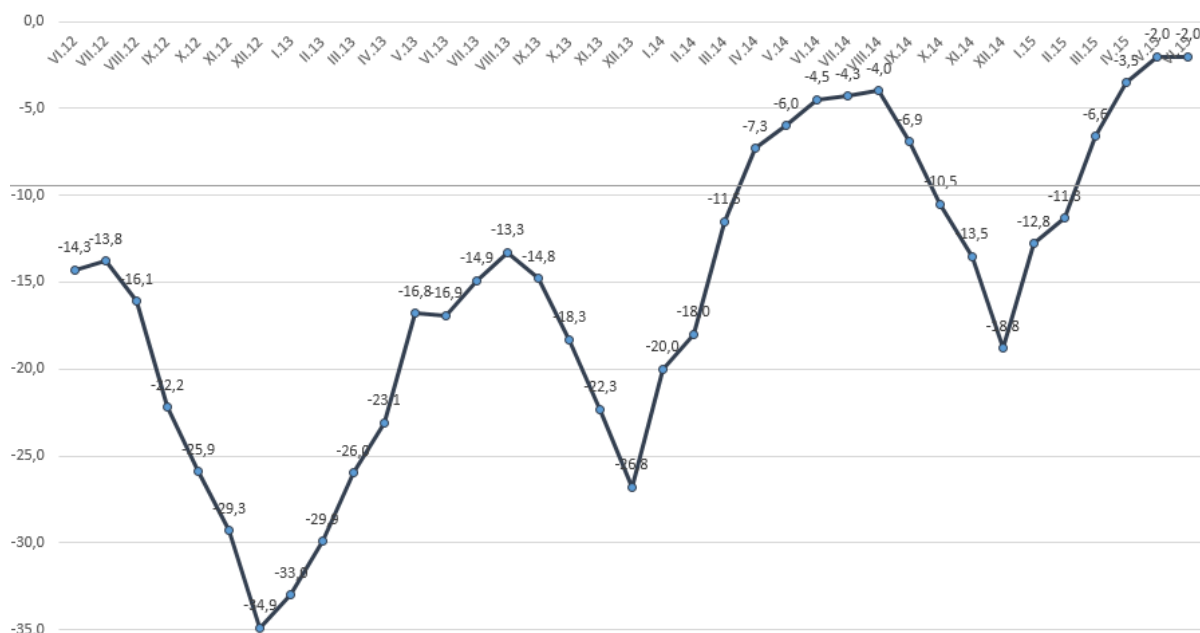
Według wstępnych szacunków GUS, Produkt Krajowy Brutto (PKB) w 2014 roku był wyższy o 3,4% w porównaniu z 2013 roku (w cenach średniorocznych roku poprzedniego). Szacunki te wskazują na dalsze umacnianie się tempa wzrostu gospodarczego. Odnotowany poziom wzrostu PKB był najwyższy od I kwartału 2012 r. (wówczas wzrost produktu krajowego brutto wyniósł 3,7%). Do przyspieszenia wzrostu gospodarczego przyczynił się wzrost dynamiki inwestycji oraz istotne przyspieszenie popytu konsumpcyjnego.

W ocenie Zarządu Emitenta, obecną sytuację makroekonomiczną tj. przyspieszenie tempa wzrostu PKB, niski poziom inflacji (w maju 2015 roku inflacja wyniosła -0,9% wobec celu inflacyjnego NBP na poziomie 2,5%), a co za tym idzie – niski poziom stóp procentowych (najniższy w historii polskiej gospodarki, na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, referencyjna stopa procentowa wynosi 1,5%) należy pozytywnie ocenić, ponieważ są to czynniki sprzyjające działalności prowadzonej przez Grupę Emitenta na krajowym rynku.

2. SYTUACJA W BUDOWNICTWIE

Według raportu „Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju w maju 2015 r.” publikowanego przez GUS, w maju 2015 roku produkcja budowlano-montażowa zrealizowana na terenie kraju była o 1,3% wyższa niż przed rokiem (wobec wzrostu o 9,8% w I półroczu 2014 roku oraz spadku o 15,6% w okresie trzech pierwszych kwartałów ub. roku).

WYKRES: WSKAŹNIKI OGÓLNEGO KLIMATU KONIUNKTURY W BUDOWNICTWIE 06.2012-06.2015 (%)*



*)Prezentowane na wykresie wartości są wyznaczone przez GUS na podstawie tzw. salda koniunktury, które jest różnicą liczby podmiotów odpowiadających pozytywnie odnośnie koniunktury i tych, które udzieliły odpowiedzi negatywnej. Gdy wartość salda przekracza zero mówi się o koniunkturze gdy jest poniżej to mówi się o dekonunkturze.

Źródło: GUS, Koniunktura w przemyśle, budownictwie, handlu i usługach 2000-2015

Wskaźnik koniunktury podany przez GUS wyniósł w czerwcu minus 2. Od stycznia 2015 roku wskaźnik ten wzrósł o 11 punktów, jednak od połowy 2011 roku koniunktura w budownictwie nie zdołała przenieść się w obszar wartości dodatnich.

W opinii Zarządu Emitenta sytuacja w budownictwie, przynajmniej do końca 2015 roku, powinna być korzystana dla działalności Grupy Emitenta.

3. KONKURENCJA ZE STRONY INNYCH PODMIOTÓW

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i zagranicznych obecnych na polskim rynku mieszkaniowym, a w szczególności rynku Karkowskim. Przynajmniej do końca 2015 roku działania konkurencji nie powinny znacząco wpływać na działalność Grupy Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

13.1. PODSTAWOWE ZAŁOŻENIA PROGNOZ LUB SZACUNKÓW EMITENTA

Metodologia szacunku i prognoz wyników finansowych Emitenta.

Zarząd Emitenta, przygotowując prognozę wyników za okres 01.04.2015-31.03.2016 brał pod uwagę m.in.:

- ogólnodostępne prognozy makroekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, które mogą mieć wpływ na działalność Emitenta,
- dostępne publicznie analizy branży dystrybucji materiałów elektrotechnicznych, w której prowadzi działalność Emitent,
- własną ocenę perspektyw rozwoju polskiego rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych,
- plany strategiczne Emitenta dotyczące m.in. przyszłych inwestycji, kosztów, przychodów, jak również przepływów finansowych oraz finansowania działalności.

13.1.1. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH NIEZALEŻNE OD EMITENTA

ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH NA ROK OBRACHUNKOWY 01.04.2015-31.03.2016

Zarząd Emitenta przygotowując prognozę wyników finansowych na rok obrachunkowy 01.04.2015-31.03.2016 założył, że nie wystąpią istotne zmiany w krajowej polityce gospodarczej, otoczenie prawne i podatkowe pozostanie niezmienione, a Rada Polityki Pieniężnej pozostawi stopy procentowe NBP na niezmienionym poziomie do co najmniej końca 2015 roku. Ewentualne podwyższenie nie wpłynie istotnie na sytuację ekonomiczno-finansową Emitenta. Tym samym głównym założeniem jest poprawa sytuacji makroekonomicznej w Polsce, a wśród głównych czynników należy wymienić:

- tempo wzrostu PKB w 2015 roku wyniesie 3,5%,
- wzrost produkcji budowlano-montażowej w 2015 roku wyniesie 8%,
- stopa referencyjna na poziomie 2,5% do końca 2015 roku,
- inflacja na poziomie 1,2% w 2015 roku,
- w 2015 roku średni kurs EUR/PLN ukształtuje się na poziomie 4,20 PLN,
- stopa podatku dochodowego od osób prawnych wyniesie 19%,
- brak zdarzeń nadzwyczajnych dotyczących sytuacji makroekonomicznej w Polsce,

- brak istotnych zmian w uregulowaniach administracyjnych, prawnych i podatkowych w Polsce,
- brak istotnych zmian prawnych regulujących rynki, na których działa Emitent.

13.1.2. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH ZALEŻNE OD EMITENTA

Prognoza została sporządzona w oparciu o realizację celów strategicznych Emitenta oraz na podstawie wyników finansowych odnotowanych w okresie 01.04.2014-31.12.2015. Zarząd Emitenta przygotowując prognozę na rok obrotowy 01.04.2015-31.03.2016 opierał się na następujących głównych założeniach:

- przychody Emitenta zostały oszacowane na podstawie danych historycznych oraz planowanych przedsięwzięć rozwojowych,
- poziom realizowanych marż ulegnie spadkowi o 0,5 % wskutek narastającej konkurencji,
- utrzymanie silnie zdywersyfikowanej struktury sprzedaży,
- do 31.03.2016 Emitent zamierza rozbudować sieć o 3 nowe punkty sprzedaży,
- do 31.03.2016 Emitent zamierza uruchomić ok. 20 oddziałów opartych o model franczyzowy,
- koszty działalności operacyjnej zostały zaprognozowane w oparciu o historyczne dane i bieżącą analizę potrzeb uruchamianych punktów sprzedaży z uwzględnieniem planowanej inflacji,
- wzrost kosztów operacyjnych został oszacowany na podstawie danych za ostatni zakończony rok obrotowy i uwzględniono eskalację kosztów m.in. z powodu wzrostu zatrudnienia,
- amortyzacja oszacowana została na podstawie funkcjonującego planu amortyzacji oraz założonego wzrost wartości aktywów trwałych wynikającego z zakup nieruchomości i innych środków trwałych niezbędnych do uruchomienia nowych punktów.

13.2. RAPORT NIEZALEŻNYCH KSIĘGOWYCH LUB BIEGLYCH REWIDENTÓW NA TEMAT PRAWIDŁOWOŚCI SPORZĄDZENIA SZACUNKÓW I PROGNOZ FINANSOWYCH

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGLEGO REWIDENTA O SZACUNKOWYCH I PROGNOZOWANYCH INFORMACJACH FINANSOWYCH

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu GRODNO S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były szacunki i prognozowane informacje finansowe, obejmujące:

- Przychody ze sprzedaży,
- Zysk netto,
- EBIT,
- EBITDA,

zamieszczone w rozdziale 13. „Prognozy wyników lub wyniki szacunków” Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez Zarząd GRODNO S.A., zwanej dalej Emitentem.

Prognozowane informacje finansowe obejmują okres od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku, a istotne założenia leżące u podstaw ich sporządzania zamieszczone zostały w podrozdziale 13.1. „Podstawowe założenia prognoz lub szacunków Emitenta” Prospektu Emisyjnego (tabela poniżej).

TABELA: PROGNOZY FINANSOWE ZA OKRES 01.04.2015-31.03.2016 (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014-31.03.2015 (dane historyczne)	01.04.2015-31.03.2016 (prognoza)
Przychody netto ze sprzedaży	237.994	291.918
Zysk netto	6.086	9.692
EBIT	8.834	13.516
EBITDA	12.818	17.524

Źródło: Emitent

Za sporządzenie prognozowanych informacji finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004 r.) oraz według zasad przedstawionych w rozdziale „Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe” prospektu emisyjnego.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o szacunkowych i prognozowanych informacjach finansowych.

Sprawdzenie prognozowanych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz norm i wytycznych Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400, mającego zastosowanie do sprawdzania prognoz finansowych. Standardy te nakładają na nas obowiązki sprawdzenia szacunkowych i prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Naszym zdaniem, prognozowane informacje finansowe zostały poprawnie przygotowane na podstawie założeń i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne ze stosowanymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta historycznych informacji finansowych za lata zakończone 31 marca 2013, 31 marca 2014 i 31 marca 2015 roku, zamieszczonych w prospekcie emisyjnym.

Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd Emitenta założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia prognozowanych informacji finansowych.

Ponieważ prognozowane informacje finansowe i założenia, na których zostały one oparte, odnoszą się do przyszłość i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadamy się co do tego, czy rzeczywiste wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozowanych informacjach finansowych oraz czy różnice będą istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.) i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.

Poznań, dnia 7 lipca 2015 roku

Michał Czerniak

Prezes Zarządu

Kluczowy biegły rewident

Numer ewidencyjny 10170

Przeprowadzający badanie w imieniu:

PRO Audyt sp. z o.o.

60-462 Poznań,

ul. Szarych Szeregów 25

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3931.

13.3. PROGNOZA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

Przy uwzględnieniu założeń przedstawionych w pkt. 13.1 części III Prospektu Emisyjnego, Emitent prognozuje uzyskanie wyników za okres 01.04.2015-31.03.2016 na poziomie nie niższym niż zaprezentowany w poniższej tabeli.

TABELA: PROGNOZY FINANSOWE ZA OKRES 01.04.2015-31.03.2016 (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014-31.03.2015 (dane historyczne)	01.04.2015-31.03.2016 (prognoza)
Przychody netto ze sprzedaży	237.994	291.918
Zysk netto	6.086	9.692
EBIT	8.834	13.516
EBITDA	12.818	17.524

Źródło: Emitent

13.4. PORÓWNYWALNOŚĆ PROGNOZY WYNIKÓW Z HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Prognoza wyników za okres 01.04.2015-31.03.2016 została przygotowana na zasadach zapewniających ich porównywalność z zasadami przyjętymi dla sporządzania i przedstawienia historycznych informacji finansowych za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015.

Emitent w dniu 16 czerwca 2014 roku opublikował prospekt emisyjny sporządzony w związku z publiczną ofertą 3.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku równoległym 2.300.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B, od 10 do 3.500.000 Praw do Akcji serii C oraz od 10 do 3.500.000 Akcji serii C. W opublikowanym prospekcie emisyjnym Emitent zamieścił szacunek za okres 01.04.2013-31.03.2014 oraz prognoza na okres 01.04.2014-31.03.2015 oraz 01.04.2015-31.03.2016. Poniżej Emitent przedstawił wykonanie szacunków i prognozy za okres 01.04.2014-31.03.2015.

TABELA: SZACUNEK ZA OKRES 01.04.2013-31.03.2014 ORAZ PROGNOZY FINANSOWE ZA OKRES 01.04.2014-31.03.2015 WRAZ Z POZIOMEM REALIZACJI (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2013 31.03.2014 (szacunek)	01.04.2013 31.03.2014 (dane historyczne)	Wykonanie (%)	01.04.2014 31.03.2015 (prognoza)	01.04.2014 31.03.2015 (dane historyczne)	Wykonanie (%)
Przychody netto ze sprzedaży	208.903	208.920	100,0%	241.056	237.994	98,7%
Zysk netto	4.071	4.123	101,3%	6.206	6.086	98,1%
EBIT	6.296	6.328	100,5%	9.108	8.834	97,0%
EBITDA	9.661	9.694	100,3%	13.054	12.818	98,2%

Źródło: Emitent

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

W opinii Emitenta, poza członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej brak jest osób zarządzających wyższego szczebla.

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu wchodzi:

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

Wszyscy członkowie zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie-Grabinie.

Andrzej Jurczak

Funkcja w ramach Emitenta: Prezes Zarządu

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:

Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Marketing i Zarządzanie

Przebieg pracy zawodowej:

2013 – obecnie	WM-Sport SPV Sp. z o.o., członek rady nadzorczej
2011 – obecnie	Spółdzielnia Mieszkaniowa Megawat, członek rady nadzorczej
2006 – obecnie	Grodno S.A., prezes zarządu
2006 - 2008	Inter – Elektro S.A., przewodniczący rady nadzorczej
2004 - 2005	Inter – Elektro S.A., prezes zarządu
1998 – 2006	Grodno Sp. z o.o., wiceprezes zarządu
1995 – 2013	RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), prezes zarządu

Andrzej Jurczak nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Andrzej Jurczak jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu jest jednocześnie bratem Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, mężem Pani Moniki Jurczak pełniącej funkcję Członka Zarządu oraz synem Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej.

Wedle złożonego oświadczenia Andrzej Jurczak w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest akcjonariuszem i Prezesem Zarządu Emitenta, pełni funkcję członka rady nadzorczej Spółdzielni Mieszkaniowej Megawat, pełni funkcję członka rady nadzorczej w WM-Sport SPV Sp. z o.o.,
- był prezesem zarządu RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.) oraz przewodniczącym rady nadzorczej Inter – Elektro S.A.,
- posiada 5.043.542 akcji (stanowią one 32,79% kapitału Emitenta i uprawniających do 10.043.542 głosów na WZA Emitenta, tj. 39,57%) Emitenta i 10% udziałów w spółce WM-Sport SPV Sp. z o.o.,
- posiadał 50% udziałów w spółce RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.),
- ponadto nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Jarosław Jurczak

Funkcja w ramach Emitenta: Wiceprezes Zarządu

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Wyższej Szkoły Handlu i Prawa im. Łazarskiego w Warszawie**Przebieg pracy zawodowej:**2006 – obecnie Grodno S.A., wiceprezes zarządu
2002 – 2006 FH Grodno Sp. z o.o., wiceprezes zarządu

Jarosław Jurczak nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Jarosław Jurczak jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, jest jednocześnie bratem Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, szwagrem Pani Moniki Jurczak pełniącej funkcję Członka Zarządu, synem Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz zięciem Pana Tomasza Filipowskiego pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Wedle złożonego oświadczenia Jarosław Jurczak w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest akcjonariuszem i Wiceprezesem Zarządu Emitenta,
- posiada 5.064.197 akcji (stanowią one 32,92% kapitału Emitenta i uprawniających do 10.064.197 głosów na WZA Emitenta, tj. 39,65%) Emitenta, 50% udziałów w RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.) i 14% udziałów w spółce WM-Sport SPV Sp. z o.o.,
- ponadto nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Monika Jurczak

Funkcja w ramach Emitenta: Członek Zarządu

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, kierunek Zarządzanie i Marketing oraz studiów podyplomowych Polskiej Akademii Nauk w Warszawie, kierunek Dyrektor Finansowy**Przebieg pracy zawodowej:**2013 – obecnie RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), członek rady nadzorczej
2009 – obecnie Grodno S.A., członek zarządu, Dyrektor ds. finansowych
2007 – 2009 Grodno Sp. z o.o., dyrektor ds. PR
2003 – 2007 PHU Grodno Sp. z o.o., specjalista ds. marketingu i zarządzania
1998 – 2013 RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), członek zarządu
1998 – 2003 PHUP Grodno AM Sp. z o.o., członek zarządu

Monika Jurczak nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Monika Jurczak jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Pani Monika Jurczak pełniąca funkcję Członka Zarządu jest jednocześnie żoną Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, szwagierką Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, synową Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej

Wedle złożonego oświadczenia Monika Jurczak w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest Członkiem Zarządu Emitenta oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.),
- pełniła funkcję członka zarządu RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.),
- posiada 50% udziałów w spółce RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.),
- ponadto nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w

okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.1.2. 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.

Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest siedziba Emitenta przy ul. Kwiatowej 14 w Michałowie-Grabienie.

Mirosława Jurczak-Serwińska

Funkcja w ramach Emitenta: Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:

Wykształcenie: Średnie, ekonomiczne

Przebieg pracy zawodowej:

2009 – obecnie	Grodno S.A., przewodnicząca rady nadzorczej
1998 – obecnie	RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.), członek rady nadzorczej
2006 – 2009	PHU Grodno Sp. z o.o., członek zarządu
2004 – 2009	PHU Grodno Sp. z o.o., dyrektor ds. administracyjno-finansowych
1998 – 2006	PHU Grodno Sp. z o.o., prezes zarządu
1990 – 1997	Własna działalność gospodarcza pod firmą Grodno
1981 – 1990	Zakłady Elektrotechniczne Elektra, kierownik działu księgowości
1974 – 1981	Biuro projektowe Promasz, starszy asystent projektanta
1968 – 1974	Biuro sprzedaży Elektrosprzęt, kierownik sekcji

Mirosława Jurczak-Serwińska nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem., która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Mirosława Jurczak-Serwińska jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Pani Mirosława Jurczak-Serwińska pełniąc funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej jest jednocześnie matką Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz teściową Pani Moniki Jurczak pełniącej funkcję Członka Zarządu.

Wedle złożonego oświadczenia Mirosława Jurczak-Serwińska w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest Przewodniczącą Rady Nadzorczej Emitenta oraz pełni funkcję członka rady nadzorczej RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.),
- była członkiem zarządu PHU Grodno Sp. z o.o.,
- posiadała 37,5% udziałów w spółce RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.),
- posiada 10.909 akcji (0,05% głosów na WZA) Emitenta,
- ponadto nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub współnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Tomasz Filipowski

Funkcja w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:

Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Uniwersytetu Warszawskiego, kierunek Prawo

Przebieg pracy zawodowej:

2014 – obecnie	Grodno S.A., członek rady nadzorczej
1999 – obecnie	Kancelaria Notarialna Tomasz Filipowski, notariusz
1982 – 1993	Adwokat - członek zespołu adwokackiego nr 19 w Warszawie ul. Piękna nr 66 A
1993 – 1999	Indywidualna Kancelaria Adwokacka w Warszawie ul. Piękna nr 66 A
1978 – 1982	radca prawny - Centrala Zjednoczenia Przemysłu Owocowo-Warzywnego w Warszawie, Mazowieckie Zakłady Przemysłu Owocowo-Warzywnego w Warce, Warszawskie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego "ŻELBET", Komisja Likwidacyjna R.S.W, Zakład Kolportażu i Handlu RUCH Warszawa Mazowsze
1969 – 1978	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, sędzia

Tomasz Filipowski nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałyby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Tomasz Filipowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Pan Tomasz Filipowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej jest jednocześnie teściem Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Wedle złożonego oświadczenia Tomasz Filipowski w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- posiada 0,1% udziałów w spółce Pluton T. i M. Tarasiewiczów Sp. z o.o.,
- ponadto nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Dariusz Skłodowski

Funkcja w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:

Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Uniwersytetu Kardynała Stefana Wyszyńskiego, kierunek Prawo

Przebieg pracy zawodowej:

2015 – obecnie	Kancelaria Radcy Prawnego i Doradcy Podatkowego Justyna Kuś-Jakubowska, Dariusz Skłodowski Honestus spółka partnerska, partner
2015 – obecnie	KF Niccolum Sp. z o.o., prezes zarządu
2015 – obecnie	Honestus Sp. z o.o., prezes zarządu
2014 – obecnie	Grodno S.A., członek rady nadzorczej
2014 - obecnie	Cobrey Yachts Sp. z o.o., członek zarządu
2013 – obecnie	KF02 Sp. z o.o., prezes zarządu
2013 – obecnie	Kompania Finansowa Sp. z o.o., prezes zarządu
2013 – obecnie	Fundacja Kapucyńska, członek rady fundacji
2012 – obecnie	Skłodowscy.pl Sp. z o.o., prezes zarządu
2012 – obecnie	Tax Order Sp. z o.o., prezes zarządu
2011 – obecnie	Skłodowscy Wiedza i Finanse Sp. o.o., prezes zarządu
2011 – obecnie	Skłodowscy Yachting sp. z o.o. SKA, członek rady nadzorczej
2011 – obecnie	Fundacja Instytut Działalności Religijnej, członek rady fundacji
2006 – obecnie	Skłodowscy Sp. z o.o., członek zarządu,
1997 – obecnie	Doradca podatkowy, nr wpisu: 01530
1993 – obecnie	Buchalter Skłodowscy Sp.j., wspólnik (wcześniej spółka cywilna przekształcona w roku 2002)
II. 2014 – XII. 2014	Foxys Sp. z o.o., prezes zarządu
2013 - 2015	KF01 Sp. z o.o., prezes zarządu
2011 - 2013	Mimapo Sp. z o.o., prezes zarządu
2010 - 2011	Skłodowscy Wiedza i Finanse Sp. z o.o., członek zarządu

Dariusz Skłodowski nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Dariusz Skłodowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004).

Wedle złożonego oświadczenia Dariusz Skłodowski w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta, jest prezesem zarządu KF02 Sp. z o.o., jest prezesem zarządu Kompania Finansowa Sp. z o.o., jest prezesem zarządu Skłodowscy.pl Sp. z o.o., jest prezesem zarządu Tax Order Sp. z o.o., jest prezesem zarządu Skłodowscy Wiedza i Finanse Sp. o.o., jest prezesem zarządu Honestus Sp. z o.o., jest prezesem zarządu KF Niccolum sp. z o.o. oraz członkiem zarządu Skłodowscy Sp. z o.o. i członkiem zarządu Cobrey Yachts Sp. z o.o., jest wspólnikiem Buchalter Skłodowscy Sp.j.,
- jest członkiem Rady Fundacji Kapucyńskiej im. A. Koplińskiego, jest członkiem Rady Fundacji Instytut Działalności Religijnej, jest członkiem rady nadzorczej Skłodowscy Yachting sp. z o.o. S.K.A.,
- był członkiem Rady Fundacji im. K.O. Borchardta,
- posiada 32% udziałów w spółce Skłodowscy Wiedza i Finanse Sp. z o.o., jest wspólnikiem w spółce Buchalter Skłodowscy Sp.j., posiada 8,00% udziałów w Commersoft Sp. z o.o. oraz 8,25% udziału w kapitale Commersoft sp. z o.o. S.K.A. (49.500 akcji), posiada 3% udziałów w Spółce Cobrey Yachts Sp. z o.o. oraz posiada 1 udział w spółce Synergit Sp. z o. o.
- posiadał 280 szt. (70%) udziałów w spółce Premium Solutions Polska sp. z o.o. oraz 160 szt. (80%) udziałów w Premium Technology Polska sp. z o.o.,
- ponadto nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisyjny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Mariusz Wingralek

Funkcja w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:

Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, kierunek Handel Zagraniczny

Przebieg pracy zawodowej:

2009 – obecnie	Grodno S.A., członek rady nadzorczej
2009 – 2013	Strauss Cafe Poland Sp. z o.o., członek zarządu
2009 – 2013	Strauss Cafe Poland Sp. z o.o., dyrektor AFH (Away from home, kanał sprzedaży obejmujący: hotele, restauracje, kawiarnie, instytucje publiczne, vending)
2009 – 2011	Własna działalność gospodarcza Wing Mariusz Wingralek, doradztwo biznesowe
2007 – 2008	Grupa Żywiec S.A., członek zarządu
2004 – 2007	Grupa Żywiec S.A., członek zespołu zarządzającego
2004 – 2008	Grupa Żywiec S.A., dyrektor ds. marketingu

Mariusz Wingralek nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Mariusz Wingralek jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004).

Wedle złożonego oświadczenia Mariusz Wingralek w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- był Członkiem Zarządu Strauss Cafe Poland Sp. z o.o.,
- posiada 25% udziałów w spółce Specjały Sp. z o.o., 25% udziałów w spółce Specjały Regionalne 2 Sp. z o.o. (spółka nieaktywna),
- posiadał 25% udziałów w spółce Specjały Regionalne 1 Sp. z o.o.,
- ponadto nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie

ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,

- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Marcin Woźniak

Funkcja w ramach Emitenta: Członek Rady Nadzorczej

Szczegółowy opis wiedzy i doświadczeń:

Wykształcenie: Wyższe
Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie

Przebieg pracy zawodowej:

2013 - obecnie	KnowledgeHub Sp. z o.o., prezes zarządu, wspólnik
2010 - obecnie	Grodno S.A., członek rady nadzorczej
2008 – 2012	ARBOMedia A.G. z siedzibą w Monachium, członek zarządu
2001 – 2012	IAB Polska, wiceprezes rady nadzorczej
2000 – 2012	ARBOMedia Polska Sp. z o.o., prezes zarządu, wspólnik
2005 – 2012	New Media Labs Sp. z o.o., członek zarządu
1999	Muddy Boots Ltd., specjalista ds. IT
1998 – 2000	LINK SYSTEM Sp. z o.o., prezes zarządu, wspólnik
1997 – 2000	PLAZA s.c., założyciel
1997 – 1998	ORACLE Polska, specjalista ds. IT

Marcin Woźniak nie prowadzi podstawowej działalności wykonywanej poza Emitentem, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta. Spółki, w których Marcin Woźniak jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta. Nie ma powiązań rodzinnych z innymi członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla (o których mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004).

Wedle złożonego oświadczenia Marcin Woźniak w ciągu ostatnich pięciu lat:

- jest Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta,
- jest prezesem zarządu KnowledgeHub Sp. z o.o., jest prezesem zarządu LeadGenerator.pl Sp. z o.o., jest prezesem zarządu Adenina Sp. z o.o., jest prezesem zarządu Take a Fruit Sp. z o.o., jest prezesem zarządu HRMBOT Sp. z o.o., jest członkiem zarządu Infinity Media Sp. z o.o.,
- jest członkiem rady nadzorczej CHEESECAT Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej NAPOLEON Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej CLICK APPS Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej BIDLAB Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej CLICK REPUBLIC Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej ROYAL AD Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej MYLED Sp. z o.o. jest członkiem rady nadzorczej VIDEOMILL Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej DREAMCAST Sp. z o.o., jest członkiem rady nadzorczej PENSJE.NET Sp. z o.o.
- był prezesem zarządu Goldbach Audience Services Sp. z o.o., był członkiem zarządu NewMedia Labs Sp. z o.o., był członkiem zarządu Goldbach Interactive Sp. z o.o., był członkiem zarządu ARBOMedia A.G., był prezesem zarządu ARBOMEDIA Polska Sp. z o.o. prezesem zarządu Integrated Media Sales Sp. z o.o.,
- był członkiem Rady Nadzorczej Nowoczesna Firma S.A.,
- posiada 95% udziałów w spółce Take a Fruit Sp. z o.o., 98% udziałów w Little Big Data Sp. z o.o. oraz 30% udziałów w KnowledgeHub Sp. z o.o.,
- ponadto nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub wspólnikiem w żadnych innych spółkach prawa handlowego,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych lub osoby zarządzającej wyższego szczebla (o której mowa w ust. 14.1 lit. d Załącznika I do Rozporządzenia 809/2004) w podmiotach, które w okresie ostatnich pięciu lat, w tym w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji, lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

14.2. KONFLIKT INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami, z wyjątkiem możliwości zaistnienia potencjalnego konfliktu interesów w związku z następującymi okolicznościami:

- występowanie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Emitenta polegających na tym, iż:

- Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu jest jednocześnie bratem Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, mężem Pani Moniki Jurczak pełniącej funkcję Członka Zarządu oraz synem Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej
 - Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, jest jednocześnie bratem Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, szwagrem Pani Moniki Jurczak pełniącej funkcję Członka Zarządu, synem Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej oraz zięciem Pana Tomasza Filipowskiego pełniącej funkcję Członka Rady Nadzorczej
 - Pani Monika Jurczak pełniąca funkcję Członka Zarządu jest jednocześnie żoną Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu, szwagierką Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu, synową Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej
 - Pani Mirosława Jurczak-Serwińska pełniąca funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej jest jednocześnie matką Pana Andrzeja Jurczaka pełniącego funkcję Prezesa Zarządu i Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz teściową Pani Moniki Jurczak pełniącej funkcję Członka Zarządu
 - Pan Tomasz Filipowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej jest jednocześnie teściem Pana Jarosława Jurczaka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu
- Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu posiadają bezpośrednio i pośrednio nieruchomości, które są wynajmowane na warunkach rynkowych przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Zestawienie tych nieruchomości przedstawiono wraz z wskazaniem stawek czynszu na każdej nieruchomości w tabeli poniżej:

TABELA: ZESTAWIENIE NIERUCHOMOŚCI POSIADANYCH PRZEZ ZARZĄD EMITENTA (POŚREDNIO I BEZPOŚREDNIO)

Nieruchomość	Udział w nieruchomości	Miesięczna stawka czynszu za mkw. (w PLN)
Michałów-Grabina, ul. Kwiatowa 14	100% - Andrzej Jurczak	19,17
Warszawa, ul. Wolska 91	100% - Andrzej Jurczak	46,19
Warszawa, ul. Tamka 6/8	100% - Jarosław Jurczak	73,60
Bydgoszcz, ul. Łużycka 27	50% - Andrzej Jurczak	62,47
	50% - Jarosław Jurczak	
Przemyśl, ul. Bohaterów Getta 63	50% - Andrzej Jurczak	15,87
	50% - Jarosław Jurczak	
Warszawa, ul. Wilcza 51	50% - Andrzej Jurczak	51,84
	50% - Jarosław Jurczak	

Źródło: Emitent

- Pani Monika Jurczak pełniąca funkcję Członka Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu łącznie posiadają 100% udziałów w spółce RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.) importującej towary, które następnie są sprzedawane wyłącznie do Emitenta. Niemniej jednak wszystkie transakcje zawierane są na warunkach rynkowych, a spółka RGB Technik Sp. z o.o. nie prowadzi działalności konkurencyjnej względem Emitenta.
- Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu łącznie posiadają 24% udziałów w spółce WM-Sport SPV Sp. z o.o., z którą na zasadach rynkowych Emitent współpracuje w zakresie sponsoringu szkoły piłkarskiej FCB Escola Varsovia oraz posiada podpisaną umowę z Emitentem dotyczącą wykorzystania logo FCB Escola Varsovia do celów marketingowych. Dodatkowo Pan Andrzej Jurczak w spółce WM-Sport SPV Sp. z o.o. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej.
- Pan Dariusz Skłodowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej posiada 49.500 akcji spółki Commersoft Sp. z o.o. S.K.A (8,25% udziału w kapitale zakładowym i taka sama liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy), która wdraża system e-commerce w ramach systemu informatycznego Emitenta. Umowa z Emitentem została zawarta na warunkach rynkowych.

Dodatkowo Pani Mirosława Jurczak-Serwińska pełniąca funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej była zatrudniona przez Emitenta na podstawie umowy o pracę z dnia 03.12.2007 r. do dnia 11.03.2014 r. na stanowisku specjalista ds. finansów i administracji. W ocenie Emitenta, nie powodowało to konfliktu interesu w rozumieniu art. 387 §1 i 2 KSH, z uwagi na fakt, że stanowisko powyższe nie podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu, a jedynie bezpośrednio Główniej Księgowej.

Z zastrzeżeniem zobowiązań dotyczących akcji serii A i B wynikających z umów czasowego wyłączenia prawa zbycia posiadanych akcji (tzw. umowy typu „lock-up”), o których mowa w pkt 7 Części IV Prospektu Emisyjnego, nie istnieją żadne inne ograniczenia uzgodnione przez osoby wskazane w pkt 14 Części III Prospektu Emisyjnego w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez te osoby akcji Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. WYNAGRODZENIA DLA OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA

Zarząd

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

Informacje odnoszące się do wartości wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta w okresie 01.04.2014 – 31.03.2015

prezentuje poniższa tabela.

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU W OKRESIE 01.04.2014 – 31.03.2015 (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014 – 31.03.2015
Andrzej Jurczak	149
Jarosław Jurczak	146
Monika Jurczak	111

Źródło: Emitent

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

Rada Nadzorcza

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

Informacje odnoszące się do wartości wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 01.04.2014 – 31.03.2015 prezentuje poniższa tabela.

TABELA: WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ Z TYTUŁU ZATRUDNIENIA W EMITENCIE W OKRESIE 01.04.2014 – 31.03.2015 (DANE W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2014 – 31.03.2015
Mirosława Jurczak-Serwińska	6
Tomasz Filipowski	6
Dariusz Skłodowski	6
Mariusz Wingralek	3
Marcin Woźniak	6

Źródło: Emitent

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

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Emitent tworzy rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe i odprawy pośmiertne. W okresie 01.04.2014 – 31.03.2015 Emitent utworzył rezerwy na świadczenia emerytalno-rentowe i odprawy pośmiertne w wysokości 62 tys. PLN.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI OSOBA TA SPRAWOWAŁA SVOJĄ FUNKCJĘ

ZARZĄD

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

1. Andrzej Jurczak został powołany na Prezesa Zarządu,
2. Jarosław Jurczak został powołany na Wiceprezesa Zarządu,
3. Monika Jurczak została powołana na Członka Zarządu.

Kadencja Członków Zarządu rozpoczęła się z chwilą podjęcia powyższej uchwały i upływa z dniem 12 marca 2017 r. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 marca 2017 r.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 5 członków powołanych Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 12 marca 2014 roku na wspólną, trzyletnią kadencję:

1. Mirosława Jurczak, której powierzono funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej,
2. Tomasz Filipowski, powołany na Członka Rady Nadzorczej,
3. Dariusz Skłodowski, powołany na Członka Rady Nadzorczej,
4. Mariusz Wingralek, powołany na Członka Rady Nadzorczej,
5. Marcin Woźniak, powołany na Członka Rady Nadzorczej.

Kadencja Członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się z chwilą podjęcia powyższej uchwały i upływa z dniem 12 marca 2017 r. Mandat Członków Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy kończący się 31 marca 2017 r.

16.2. UMOWY O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH Z EMITENTEM LUB Z JEGO PODMIOTEM ZALEŻNYM OKREŚLAJĄCE ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Nie istnieją żadne umowy o świadczenia usług organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych z Emitentem określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. KOMITET AUDYTU I KOMITET WYNAGRODZEŃ EMITENTA

Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym przewiduje obowiązek powołania Komitetu Audytu w jednostkach zainteresowania publicznego, do których zalicza m.in. spółki publiczne.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, w ramach struktur Emitenta nie został utworzony komitet audytu ani też zadania komitetu audytu nie zostały powierzone Radzie Nadzorczej. Intencją Emitenta jest, aby Rada Nadzorcza utworzyła komitet audytu na najbliższym posiedzeniu po dopuszczeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W oparciu o złożone oświadczenia Emitent ocenia, że na dzień zatwierdzenia Prospektu, Pan Dariusz Skłodowski, Pan Mariusz Wingralek oraz Pan Marcin Woźniak spełniają kryterium niezależności w rozumieniu art. 86 ust. 4 i 5 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych. Ponadto Pan Dariusz Skłodowski, Pan Mariusz Wingralek oraz Pan Marcin Woźniak spełniają kryteria niezależnego dyrektora niewykonawczego lub dyrektora będącego członkiem rady nadzorczej określone w załączniku nr II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r., do których odnoszą się Dobre Praktyki Spółek notowanych na GPW. Pan Dariusz Skłodowski spełnia ponadto wymóg posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej (doradca podatkowy, nr wpisu: 01530).

16.4. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO

16.4.1. DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT

Od kwietnia 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W związku z powyższym, Emitent przestrzega Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, za wyjątkiem następujących zasad:

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

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

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

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

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

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

16.4.2. DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA GPW

Emitent na dzień Prospektu emisyjnego jest notowany w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, w związku z tym Emitenta obowiązują inne procedury ładu korporacyjnego, niż te, które obowiązują na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z zamiarem dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym Emitent zamierza stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego określone w Zasadach Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, z wyjątkiem:

Zasada I.5 – Polityka wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania.

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

Zasada I.9 – Zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru.

Przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów, a kryterium płci nie jest brane pod uwagę. Spółka nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

Zasada I.10 – Publikowanie zasad prowadzenia przez Emitenta działalności w zakresie form ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalności sportowej albo działalności w zakresie edukacji lub nauki.

Spółka nie posiada zasad prowadzenia działalności sponsoringowej, niemniej jednak wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki, wpisując niniejszą aktywność w ramy strategii budowy pozytywnego wizerunku wśród klientów i akcjonariuszy.

Zasada I.12 oraz IV.10 – Możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Emitent nie będzie stosował tej zasady w związku z brakiem zaplecza technicznego wystarczającego do zapewnienia akcjonariuszom bezpiecznego uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz stosunkowo wysokie koszty zapewnienia transmisji obrad i dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym.

Zasada II.1 – Informacje na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta.

Zamieszczanie na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta:

1) corocznie, w czwartym kwartale – informacji o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej Spółki w okresie ostatnich dwóch lat

Emitent nie przestrzega zasady Dobrych Praktyk dotyczącej parytetów w chwili złożenia Prospektu z uwagi na fakt, że przy wyborze osób sprawujących funkcje zarządcze i nadzorcze decydujące znaczenie mają wiedza, kompetencje i doświadczenie poszczególnych kandydatów, a kryterium płci nie jest brane pod uwagę,

9)a zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo

Emitent będzie stosował się do niniejszej zasady z wyjątkiem transmisji obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet – w celu respektowania zasady związanej z równym dostępem do informacji Emitent na swojej stronie www będzie zamieszczać zapis obrad WZA w formie audio.

Zasada II.2 – Funkcjonowanie strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie skonkretyzowanych w zasadach dobrych praktyk dotyczących Zarządu w pkt II.1.

Emitent nie planuje prowadzić strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie, z uwagi na strukturę jego akcjonariatu Spółki oraz zakres prowadzonej przez niego działalności. W konsekwencji koszty związane z przygotowaniem strony internetowej w języku angielskim i jej aktualizacji, które musiałby ponieść Emitent, byłyby niewspółmierne w stosunku do korzyści.

17. PRACOWNICY**17.1. OGÓLNA LICZBA PRACOWNIKÓW EMITENTA I W PODZIALE NA FORMĘ ZATRUDNIENIA I WYKONYWANE FUNKCJE**

Ze względu na dynamiczny rozwój Emitenta w okresie od dnia 01.04.2013 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nastąpił wzrost liczby zatrudnionych. Liczba osób zatrudnionych w powyższym okresie kształtowała się w następujący sposób:

TABELA: ZATRUDNIENIE EMITENTA WG FORM ŚWIADCZENIA PRACY

Na dzień:	Liczba osób	w tym:		
		umowa o pracę	umowa zlecenia	umowa o dzieło
31.03.2013	279	273	6	0
31.03.2014	271	266	5	0
31.03.2015	324	317	7	0
31.08.2015	340	332	8	0

Źródło: Emitent

TABELA: ZATRUDNIENIE WEDŁUG PEŁNIONYCH FUNKCJI

Na dzień:	Zarząd i Dyrekcja	Administracja	Pozostali pracownicy
31.03.2013	50	42	181
31.03.2014	59	37	170
31.03.2015	68	39	210
31.08.2015	70	43	219

Źródło: Emitent

Emitent nie zatrudnia pracowników czasowych (sezonowych). Miejszem świadczenia pracy Zarządu jest Warszawa.

GRUPA EMITENTA

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi spółka Inegro Sp. z o.o. która do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie zatrudniała żadnego pracownika. W związku z tym struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej Emitenta odpowiada strukturze zatrudnienia Emitenta.

17.2. POSIADANE AKCJE LUB OPCJE NA AKCJE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Na dzień zatwierdzenia Prospektu członkowie organów, o których mowa w punkcie 14.1 Części III Prospektu Emisyjnego nie posiadają akcji Emitenta, za wyjątkiem:

- Pana Andrzeja Jurczaka, pełniącego funkcję Prezesa Zarządu
- Pana Jarosława Jurczaka, pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu
- Pani Mirosławy Jurczak-Serwińskiej, pełniącej funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej

TABELA: AKCJE POSIADANE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Andrzej Jurczak	5.043.542	32,8%	10.043.542	39,6%
Jarosław Jurczak	5.064.197	32,9%	10.064.197	39,7%
Mirosława Jurczak-Serwińska	10.909	0,1%	10.909	0,0%

Źródło: Emitent

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, żaden z członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, o których mowa w punkcie 14.1 Części III Prospektu Emisyjnego nie posiada opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, 13 pracowników posiada łącznie 202.622 akcji serii B.

Pracownicy Emitenta nie posiadają akcji Emitenta w związku z programem motywacyjnym, ponieważ zarówno w przeszłości jak i na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie posiada żadnych programów motywacyjnych, w szczególności opartych o udział pracowników w kapitale Emitenta. 13 pracowników posiadających łącznie 202.622 akcji serii B dokonali nabycia akcji Emitenta w ofercie prywatnej akcji serii B lub dokonując transakcji nabycia akcji na rynku NewConnect.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Poniżej w tabeli przedstawiono osoby inne niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni posiadają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

TABELA: AKCJE POSIADANE PRZEZ OSOBY INNE NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Trigon TFI	1.556.489	10,1%	1.556.489	6,1%

Źródło: Emitent

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Akcjonariusze Emitenta nie posiadają żadnych innych praw głosu niż prawa związane z posiadanymi akcjami Emitenta.

Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję uprzywilejowaną przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Emitent nie jest częścią innej grupy kapitałowej, niemniej jednak Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu, Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Pani Mirosława Jurczak-Serwińska pełniąca funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej, pomiędzy którymi zachodzą bliskie powiązania rodzinne opisane w pkt 14 Części III Prospektu Emisyjnego, łącznie posiadają 10.118.648 akcji Emitenta, stanowiących 65,8% kapitału Emitenta i uprawniających do 20.118.648 głosów na WZA Emitenta, tj. 79,3%.

W związku z tym osoby wyżej wymienione można uznać za podmiot dominujący i kontrolujący Emitenta. Główni akcjonariusze Emitenta nie działają w porozumieniu. Niemniej jednak zgodnie z obowiązującymi regułami, należy przyjąć, iż ze względu na powiązania rodzinne pomiędzy Panem Andrzejem Jurczakiem pełniącym funkcję Prezesa Zarządu, Panem Jarosławem Jurczakiem pełniącym funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz Panią Mirosławą Jurczak-Serwińską pełniącą funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej zachodzi domniemanie prawe, iż osoby wymienione działają w porozumieniu zgodnie z art. 87 ust. 4 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych.

Nadużywaniu przez powyżej wskazane osoby kontroli sprawowanej nad Emitentem zapobiegają powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w szczególności: art. 6 KSH (prawo żądania informacji o powstaniu stosunku dominacji), art. 20 KSH (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 385 § 3 KSH (prawo złożenia wniosku o wybór członków Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami), art. 422 § 1 KSH (prawo wniesienia powództwa o uchylenie uchwały WZA), art. 20 Ustawy o Ofercie Publicznej (obowiązek równego traktowania akcjonariuszy), art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej (prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rewidenta do spraw szczególnych).

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane jakiekolwiek ustalenia, w wyniku których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętymi historycznymi informacjami finansowymi, Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi według definicji podanej w MSR 24 przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002. W świetle definicji wynikających z MSR 24 następujące podmioty powinny być uważane za powiązane z Emitentem:

1. Osoby wchodzące w skład Zarządu, którzy zostali wymienieni w punkcie 14.1.1 Części III Prospektu Emisyjnego oraz bliscy członkowie ich rodzin,
2. Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej, którzy zostali wymienieni w punkcie 14.1.2 Części III Prospektu Emisyjnego oraz bliscy członkowie ich rodzin,
3. RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.) – podmiot powiązany z osobami wchodzącymi w skład władz Emitenta
4. Inegro Sp. z o.o. – podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

Dodatkowo Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu posiadają bezpośrednio i pośrednio nieruchomości, które są wynajmowane na warunkach rynkowych przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Zestawienie tych nieruchomości przedstawiono wraz z wskazaniem stawek czynszu na każdej nieruchomości w tabeli poniżej:

TABELA: ZESTAWIENIE NIERUCHOMOŚCI POSIADANYCH PRZEZ ZARZĄD EMITENTA (POŚREDNIO I BEZPOŚREDNIO)

Nieruchomość	Udział w nieruchomości	Miesięczna stawka czynszu za mkw. (w PLN)
Michałów-Grabina, ul. Kwiatowa 14	100% - Andrzej Jurczak	19,17
Warszawa, ul. Wolska 91	100% - Andrzej Jurczak	46,19
Warszawa, ul. Tamka 6/8	100% - Jarosław Jurczak	73,60
Bydgoszcz, ul. Łużycka 27	50% - Andrzej Jurczak	62,47
	50% - Jarosław Jurczak	
Przemyśl, ul. Bohaterów Getta 63	50% - Andrzej Jurczak	15,87
	50% - Jarosław Jurczak	
Warszawa, ul. Wilcza 51	50% - Andrzej Jurczak	51,84
	50% - Jarosław Jurczak	

Źródło: Emitent

W okresie od dnia 01.04.2015 roku do dnia 30.04.2015 oraz w okresie obejmującym zbadane historyczne informacje finansowe, tj. 01.04.2012-31.03.2015, Emitent był stroną przedstawionych poniżej transakcji z podmiotami powiązanymi. Poza niżej wymienionymi, nie było żadnych innych istotnych transakcji ani nierozliczonych sald czy rezerw zawiązanych przez Spółkę na poszczególne daty bilansowe w związku z transakcjami z podmiotami powiązanymi, w tym z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Ponadto Emitent wskazuje, iż wszystkie transakcje, o których mowa poniżej, a zawarte z podmiotami powiązanymi, zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Od dnia 01.04.2015 do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne transakcje z podmiotami powiązanymi, odbiegające charakterem czy wolumenem od dotychczas występujących.

19.1. OKRES OD 01.04.2015 DO 30.06.2015

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

TABELA: TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (W TYS. PLN)*

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.08.2015	Saldo zobowiązań na 31.08.2015
Inegro Sp. z o.o.	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	265,6	-	791,8
	Zakup używanych środków trwałych	1,0	-	-
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	79,0	-	-

	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	57,7	-	-
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	4,1	8,7	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	1,0	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	63,9	-	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	1,0	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	137,2	-	-
	Wynajem nieruchomości w Przemyśle, ul. Bohaterów Getta 63	45,7	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	11,8	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	1,0	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	1.617,9	327,7	-
	Sprzedaż towarów	4,5	18,3	-
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych)	4,1	1,6	-

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2015 do 31.08.2015 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)*

Członek Zarządu	od 01.04.2015 r. do 31.08.2015
Andrzej Jurczak	60
Jarosław Jurczak	60
Monika Jurczak	49

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

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

TABELA: WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ (W TYS. PLN)*

Członek Rady Nadzorczej	od 01.04.2015 r. do 31.08.2015
Mirosława Jurczak-Serwińska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0
Tomasz Filipowski – Członek Rady Nadzorczej	0
Dariusz Skłodowski – Członek Rady Nadzorczej	0
Mariusz Wingralek – Członek Rady Nadzorczej	0
Marcin Woźniak – Członek Rady Nadzorczej	0

*) Dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta
Źródło: Emitent

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

19.2. OKRES OD 01.04.2014 DO 31.03.2015

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

TABELA: TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (W TYS. PLN)

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.03.2015	Saldo zobowiązań na 31.03.2015
Inegro Sp. z o.o.	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	936	-	2
	Sprzedaż towarów (materiałów elektrotechnicznych)	204	251	-
	Zakup używanych środków trwałych	1	-	2
	Sprzedaż usług (uruchomienie programu SOFTLAB)	17	21	-
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	188	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie,	138	-	-

	ul. Wolska 91			
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	13	5	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	156	-	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
	Sprzedaż towarów	1	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	360	-	3
	Wynajem nieruchomości w Przemyśle, ul. Bohaterów Getta 63	151	-	2
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	28	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	2.788	133	-
	Sprzedaż towarów	53	-	-
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych i kurierskich)	11	1	-
	Sprzedaż domeny internetowej (www.marketelektryczny.pl, www.marketoswietleniowy.pl, www.marketkablowy.pl)	200	246	-

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2014 do 31.03.2015 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014 – 31.03.2015
Andrzej Jurczak	149
Jarosław Jurczak	146
Monika Jurczak	111

Źródło: Emitent

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

TABELA: WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ (W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2014 – 31.03.2015
Mirosława Jurczak-Serwińska	6
Tomasz Filipowski	6
Dariusz Skłodowski	6
Mariusz Winglek	3
Marcin Woźniak	6

Źródło: Emitent

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

19.3. OKRES OD 01.04.2013 DO 31.03.2014

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

TABELA: TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (W TYS. PLN)

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.03.2014	Saldo zobowiązań na 31.03.2014
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	149	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	135	-	-
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	2	1	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	171	-	-

	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
	Pożyczka	200	-	-
	Naliczone odsetki od pożyczki	7	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	348	-	2
	Wynajem nieruchomości w Przemysłu, ul. Bohaterów Getta 63	128	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	28	-	-
Włodzimierz Jurczak	Wynagrodzenie	170	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Mirosława Jurczak-Serwińska	Wynagrodzenie	66	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	1.525	-	8
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych i kurierskich)	12	4	-
	Pożyczka	192	-	-
	Naliczone odsetki od pożyczki	1	-	-

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2013 do 31.03.2014 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2013 – 31.03.2014
Andrzej Jurczak	151
Jarosław Jurczak	151
Monika Jurczak	113

Źródło: Emitent

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

W okresie od 01.04.2013 do 31.03.2014 Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia, niemniej jednak z tytułu zatrudnienia w Spółce, Członkom Rady Nadzorczej, tj. Pani Mirosławie Jurczak-Serwińskiej oraz Panu Włodzimierzowi Jurczakowi zostało wypłacone wynagrodzenie brutto za sprawowane funkcje.

TABELA: WYNAGRODZENIE ZATRUDNIONYCH CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA (W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2013 – 31.03.2014
Mirosława Jurczak-Serwińska	66
Włodzimierz Jurczak	170

Źródło: Emitent

19.4. OKRES OD 01.04.2012 DO 31.03.2013

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

TABELA: TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (W TYS. PLN)

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.03.2013	Saldo zobowiązań na 31.03.2013
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	149	-	1
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	138	-	-
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	1	4	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	158	-	1
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
	Sprzedaż towarów	3	2	-
	Pożyczka	285	-	200
	Naliczone odsetki od pożyczki	15	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	337	-	-

	Wynajem nieruchomości w Przemysłu, ul. Bohaterów Getta 63	115	-	3
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	28	-	-
Włodzimierz Jurczak	Wynagrodzenie	160	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Mirosława Jurczak-Serwińska	Wynagrodzenie	62	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Sprzedaż samochodu	25	25	-
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych i kurierskich) i drobnych elementów wyposażenia	5	6	-
	Pożyczka	38	-	192
	Odsetki od pożyczki	15	-	-

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2012 do 31.03.2013 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2012 – 31.03.2013
Andrzej Jurczak	108
Jarosław Jurczak	103
Monika Jurczak	108

Źródło: Emitent

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

W okresie od 01.04.2012 do 31.03.2013 Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia, niemniej jednak z tytułu zatrudnienia w Spółce, Członkom Rady Nadzorczej, tj. Pani Mirosławie Jurczak-Serwińskiej oraz Panu Włodzimierzowi Jurczakowi zostało wypłacone wynagrodzenie brutto za sprawowane funkcje.

TABELA: WYNAGRODZENIE ZATRUDNIONYCH CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA (W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2012 – 31.03.2013
Mirosława Jurczak-Serwińska	62
Włodzimierz Jurczak	160

Źródło: Emitent

20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE

20.1.1. WPROWADZENIE

W niniejszym rozdziale Emitent zamieścił historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015, na które składają się:

- historyczne informacje finansowe za okres 01.04.2012-31.03.2013,
- historyczne informacje finansowe za okres 01.04.2013-31.03.2014,
- historyczne informacje finansowe za okres 01.04.2014-31.03.2015.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Obowiązujące Emitenta zasady rachunkowości oparte na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości zostały wprowadzone Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grodno S.A. z dnia 18 sierpnia 2015 roku. Zgodnie z przyjętą uchwałą sprawozdanie finansowe sporządzane za rok obrotowy 01.04.2015-31.03.2016 będzie sprawozdaniem sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

PODSTAWA PRAWA I PRZESŁANKI NIESPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień 31 marca 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 Koncepcyjnymi 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 obrotowy zakończony dnia 31 marca 2015 roku:

Podmiot	Suma bilansowa w tys. PLN	Przychody ze sprzedaży w tys. PLN	Wynik finansowy netto w tys. PLN
Inegro Sp. z o.o.	2.776,1	936,5	-84,1
Grodno S.A.	140.806,7	237.994,2	6.086,4
Udział pozycji sprawozdawczej Inegro Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej Grodno S.A.	1,97%	0,39%	-1,38%

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 marca 2015 roku.

20.1.2. OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Grodno SA

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) — zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych Grodno SA (Spółka) z siedzibą w Michałowie-Grabinie (kod pocztowy: 05-126), przy ulicy Kwiatowej 14, na które składa się:

- jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzonych za lata zakończone dnia 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku,
- jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych sporządzonych za lata zakończone dnia 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku,
- jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzonych za lata zakończone dnia 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku,
- noty objaśniające do sprawozdania finansowego („załączone historyczne informacje finansowe”).

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonych historycznych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości, odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku. Badanie załączonych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z:

- rozdziałem 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami — „ustawa o rachunkowości”),
- krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. w szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu — w sposób wyrywkowy — dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczające podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe, na które składają się:

- historyczne informacje finansowe za okres od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku,
- historyczne informacje finansowe za okres od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku,
- historyczne informacje finansowe za okres od 1 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku,

przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dnia 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku oraz wyniki finansowe Spółki za lata obrotowe kończące się w tych datach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Michał Czerniak

Prezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

PRO Audyt sp. z o.o.

60-462 Poznań, ul. Szarych Szeregów 25

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych
wpisany na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez
KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3931

20.1.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**I. Wybrane historyczne dane finansowe**

Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje sprawozdania finansowego.

	tys. PLN			tys. EUR*		
	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014	01.04.2012 31.03.2013	01.04.2014 31.03.2015	01.04.2013 31.03.2014	01.04.2012 31.03.2013
Przychody netto ze sprzedaży	237.994,2	208.920,0	193.085,7	56.948,7	49.596,4	46.266,9
Zysk (strata) ze sprzedaży	8.658,4	6.425,5	2.698,7	2.071,8	1.525,4	646,7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	8.834,2	6.328,1	2.552,2	2.113,9	1.502,3	611,6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7.659,6	5.147,7	772,0	1.832,8	1.222,0	185,0
Zysk (strata) netto	6.086,4	4.122,7	550,0	1.456,4	978,7	131,8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7.131,7	6.758,8	4.683,9	1.706,5	1.604,5	1.122,4
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-8.280,4	-3.417,7	-5.535,2	-1.981,4	-811,3	-1.326,3
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3.995,0	-2.934,8	856,9	956,0	-696,7	205,3
Przepływy pieniężne netto – razem	2.846,3	406,3	5,6	681,1	96,5	1,3
Aktywa/Pasywa razem	140.806,7	112.443,2	101.082,2	34.435,5	26.956,4	24.197,4
Aktywa trwałe	45.371,3	38.744,3	36.530,1	11.095,9	9.288,3	8.744,7
Aktywa obrotowe	95.435,4	73.698,9	64.552,1	23.339,5	17.668,1	15.452,7
Kapitał własny	39.185,4	28.940,5	24.817,7	9.583,1	6.938,0	5.940,9
Zobowiązania razem	101.621,3	83.502,7	76.264,4	24.852,4	20.018,4	18.256,4
Zobowiązania długoterminowe	15.999,0	15.591,4	15.697,5	3.912,7	3.737,8	3.757,7
Zobowiązania krótkoterminowe	85.622,3	67.911,3	60.566,9	20.939,7	16.280,6	14.498,7
Liczba akcji (tys. szt.)	14.181,9	12.300,0	12.300,0	14.181,9	12.300,0	12.300,0
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,43	0,29	0,04	0,10	0,07	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,76	2,04	1,75	0,68	0,49	0,42

*) *przeliczone na EUR według następujących zasad:*

- *pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 marca 2015 roku – 4,0890 PLN/EUR, na dzień 31 marca 2014 roku – 4,1713 PLN/EUR oraz na dzień 31 marca 2013 roku – 4,1774 PLN/EUR*

- *pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku – 4,1791 PLN/EUR, od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku – 4,2124 PLN/EUR oraz od 1 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku – 4,1733 PLN/EUR*

II. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

NA DZIEŃ 31.03.2015 ROKU, 31.03.2014 ROKU, 31.03.2013 ROKU

AKTYWA	Nota	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Aktywa trwałe		45.371,3	38.744,3	36.530,1
Wartości niematerialne	8	1.484,2	1.864,2	2.502,1
Rzeczowe aktywa trwałe	9	38.548,2	36.050,4	33.310,0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	720,4	649,2	566,0
Długoterminowe aktywa finansowe	11	4.391,7	12,0	0,0
Pozostałe aktywa	12	226,9	168,4	152,0
Aktywa obrotowe		95.435,4	73.698,9	64.552,1
Zapasy	13	38.779,3	27.851,0	27.437,4
Należności z tytułu dostaw i usług	14	51.645,1	44.024,5	36.423,1
Należności pozostałe	15	501,8	350,7	90,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	3.382,3	536,3	130,1
Pozostałe aktywa	17	1.126,8	936,3	470,6
Aktywa razem		140.806,7	112.443,2	101.082,2

PASYWA	Nota	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Razem kapitały		39.185,4	28.940,5	24.817,7
Kapitał akcyjny	19	1.418,2	1.230,0	1.230,0
Kapitał zapasowy	19	31.680,8	23.587,7	23.037,7
Zyski zatrzymane	-	6.086,4	4.122,7	550,0
- w tym zysk (strata) netto	-	6.086,4	4.122,7	550,0
Zobowiązanie długoterminowe		15.999,0	15.591,4	15.697,5
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	20	475,7	369,3	251,8
Pozostałe rezerwy	21	225,4	172,7	112,5
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	22	13.459,3	13.632,7	14.094,5
Inne zobowiązania finansowe	23	1.532,6	1.124,7	834,0
Rozliczenia międzyokresowe bierne	24	234,1	272,6	323,7
Pozostałe zobowiązania	25	71,9	19,4	81,0
Zobowiązania krótkoterminowe		85.622,3	67.911,3	60.566,9
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	22	15.007,2	14.634,9	14.208,4
Inne zobowiązania finansowe	23	4.309,0	1.858,5	2.033,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	26	62.543,1	48.448,5	41.102,0
Pozostałe zobowiązania	27	3.072,6	2.562,6	2.786,4
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	28	574,3	231,8	186,5
Rozliczenia międzyokresowe bierne	24	38,5	51,9	89,5
Pozostałe rezerwy	21	77,6	123,2	160,7
Pasywa razem		140.806,7	112.443,2	101.082,2

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Wartość księgowa (w tys. PLN)	39.185,4	28.940,5	24.817,7
Liczba akcji (w tys. szt.)	14.181,9	12.300	12.300
Liczba akcji po doprowadzeniu do porównywalności (w tys. szt.)	14.181,9	14.181,9	14.181,9
Rozwodniona liczba akcji (w tys. szt.)	14.181,9	14.181,9	14.181,9
Wartość księgowa na jedną akcję (w tys. PLN)	0,0028	0,0020	0,0018
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	2,76	2,04	1,75
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w tys. PLN)	0,0028	0,0020	0,0018
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (w PLN)	2,76	2,04	1,75

Liczbę akcji po doprowadzeniu do porównywalności ustalono jako liczbę akcji zarejestrowanych na dzień 31 marca 2015 roku.

III. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

ZA OKRESY OD DNIA 01.04.2014 DO DNIA 31.03.2015 ROKU, OD DNIA 01.04.2013 DO DNIA 31.03.2014 ROKU, OD DNIA 01.04.2012 DO DNIA 31.03.2013 ROKU.

	Nota	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Działalność kontynuowana				
Przychody netto ze sprzedaży		237.994,2	208.920,0	193.085,7
Przychody netto ze sprzedaży produktów	30, 31	3.049,3	2.221,0	2.661,8
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	30, 31	234.944,9	206.698,9	190.423,9

Koszty działalności operacyjnej		229.335,8	202.494,5	190.387,0
Amortyzacja	32	3.984,1	3.365,5	3.794,8
Zużycie materiałów i energii	32	2.675,4	2.481,0	2.414,8
Usługi obce	32	9.019,2	7.723,8	7.583,8
Podatki i opłaty	32	566,0	511,2	463,9
Wynagrodzenia	32	19.290,6	17.166,4	16.946,9
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	32	4.348,7	3.781,4	4.259,3
Pozostałe koszty rodzajowe	32	2.676,3	2.301,0	1.785,3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	32	186.775,5	165.164,3	153.38,2
Zysk (strata) ze sprzedaży		8.658,4	6.425,5	2.698,7
Pozostałe przychody operacyjne	33	785,6	759,5	996,1
Pozostałe koszty operacyjne	34	609,8	856,8	1.142,5
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		8.834,2	6.328,1	2.552,2
Przychody finansowe	35	115,0	229,0	216,5
Koszty finansowe	36	1.289,5	1.409,4	1.996,7
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7.659,6	5.147,7	772,0
Podatek dochodowy	37	1.573,2	1.025,0	222,0
Zysk (strata) netto		6.086,4	4.122,7	550,0
Inne całkowite dochody		-	-	-
Całkowite dochody ogółem		6.086,4	4.122,7	550,0
Zysk (strata) netto na jedną akcję w (PLN)		0,43	0,29	0,04
Zwykły		0,43	0,29	0,04
Rozwodniony		0,43	0,29	0,04

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję.

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Zysk (strata) netto (w tys. PLN)	6.086,4	4.122,7	550
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)	12.759	12.300	12.300
Średnia ważona liczba akcji zwykłych po doprowadzenia do porównywalności (w tys. szt.)	12.759	12.759	12.759
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	0,48	0,32	0,04
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych (w tys. PLN)	12.759	12.759	12.759
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN)	0,48	0,32	0,04

W roku obrotowym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku Spółka wyemitowała 1.880.861 akcji serii C. Poniżej dokonano oszacowania średniej ważonej ilości akcji serii C w okresie od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku.

- Data rejestracji emisji 1.880.861 akcji serii C: 31 grudnia 2014 (Monitor Sądowy i Gospodarczy nr 5/2015 (4636) - pozycja 3957)
- Liczna dni w okresie istnienia akcji serii C: 89
- Średnia ważona liczba akcji serii C w okresie: $1.880.861 \times 89/365 = 458.621$ sztuk

IV. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

ZA OKRES OD DNIA 01.04.2014 ROKU DO 31.03.2015 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 kwietnia 2014 roku	1.230,0	23.587,7	4.122,7	28.940,5
Całkowite dochody:	0,0	0,0	6.086,4	6.086,4
Zysk/strata netto roku obrotowego	0,0	0,0	6.086,4	6.086,4
Transakcje z właścicielami	188,2	4.954,3	0,0	5.142,5
Emisja akcji/wydanie udziałów	188,2	4.954,3	0,0	5.142,5
Podział wyniku roku ubiegłego:	0,0	3.138,7	-4.122,7	-984,0
Stan na 31 marca 2015 roku	1.418,2	31.680,8	6.086,4	39.185,40

ZA OKRES OD DNIA 01.04.2013 ROKU DO 31.03.2014 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 kwietnia 2013 roku	1.230,0	23.037,7	550,0	24.817,7
Całkowite dochody:	0,0	0,0	4.122,7	4.122,7
Zysk/strata netto roku obrotowego	0,0	0,0	4.122,7	4.122,7
Transakcje z właścicielami	0,0	0,0	0,0	0,0

Podział wyniku roku ubiegłego:	0,0	550,0	-550	0,0
Stan na 31 marca 2014 roku	1.230,0	23.587,7	4.122,7	28.940,5
ZA OKRES OD DNIA 01.04.2012 ROKU DO 31.03.2013 ROKU				
	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 kwietnia 2012 roku	1.230,0	18.907,2	4.605,2	24.742,4
Całkowite dochody:	0,0	0,0	550,0	550,0
Zysk/strata netto roku obrotowego	0,0	0,0	550,0	0,0
Transakcje z właścicielami	0,0	0,0	0,0	0,0
Podział wyniku roku ubiegłego:	0,0	4.130,5	-4.605,2	-474,7
Stan na 31 marca 2013 roku	1.230,0	23.037,7	550,0	24.817,7

V. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

ZA OKRESY OD DNIA 01.04.2014 DO DNIA 31.03.2015 ROKU, OD DNIA 01.04.2013 DO DNIA 31.03.2014 ROKU, OD DNIA 01.04.2012 DO DNIA 31.03.2013 ROKU

	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk / strata brutto	7.659,6	5.147,7	772,0
II. Korekty	-527,9	1.611,1	3.911,9
1. Amortyzacja	3.984,1	3.365,5	3.794,8
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1.194,0	1.323,7	1.861,7
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-17,1	34,6	39,8
4. Zmiana stanu rezerw	113,5	140,1	25,9
5. Zmiana stanu zapasów	-11.079,3	-504,4	2.444,1
6. Zmiana stanu należności	-7.821,6	-7.877,8	3.542,6
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14.611,6	6.648,6	-7.622,2
8. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dotacji	-51,9	-88,6	-88,2
9. Podatek dochodowy zapłacony	-998,9	-793,2	-35,6
10. Zmiana stanu pozostałych aktywów	-462,2	-637,5	-51,0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	7.131,7	6.758,8	4.683,9
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	68,3	156,8	113,7
1. Zbycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	68,3	156,8	113,7
II. Wydatki	8.348,8	3.574,5	5.648,9
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	3.969,1	3.574,5	5.648,9
2. Inwestycje w aktywa finansowe	4.379,7	0,0	0,0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-8.280,4	-3.417,7	-5.535,2
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	9.351,6	24.155,8	6.481,7
1. Wpływy z tytułu emisji akcji	5.282,5	0,0	0,0
2. Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	4.048,2	24.155,8	6.481,7
3. Wpływy z tytułu odsetek	20,8	0,0	0,0
II. Wydatki	5.356,6	27.090,6	5.624,8
1. Płatność dywidend na rzecz Właścicieli	984,0	0,0	369,0
2. Spłata kredytów	1.846,5	24.207,0	2.089,1
3. Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	1.298,4	1.528,8	1.193,0
4. Spłata odsetek	1.227,7	1.354,9	1.973,8
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3.995,0	-2.934,8	856,9
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	2.846,3	406,3	5,6
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, w TYM	2.846,3	406,3	5,6
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,0	0,0	0,0
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POZĄTEK OKRESU	536,3	130,1	124,1
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), w TYM	3.382,3	536,3	130,1
- o ograniczonej możliwości dysponowania	1,3	6,0	22,8

VI. Noty objaśniające do jednostkowego sprawozdania finansowego**1. Informacje ogólne****1.1. Informacje o Jednostce****NOTA 1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE SPÓŁKI**

Grodno spółka akcyjna powstała w wyniku przekształcenia Grodno spółka z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 października 2009 roku, podjętą w formie aktu notarialnego Rep. a 8059/2009 przed notariuszem Danutą Kosim-Kruszewską w kancelarii notarialnej w Warszawie.

Siedziba Spółki mieści się w Michałowie-Grabinie, przy ulicy Kwiatowej 14.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000341683 w dniu 20 listopada 2009 roku.

Spółka posiada numer NIP 5361097644 oraz symbol REGON 012144675.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów elektrycznych, elektrotechnicznych i oświetleniowych.

NOTA 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU JEDNOSTKI

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

NOTA 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI

W skład Rady Nadzorczej na dzień wydania opinii wchodził:

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

NOTA 4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Grodno SA dokonał zatwierdzenia sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2015 roku do publikacji w dniu 29 maja 2015 roku.

NOTA 5. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALĘŻNE

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Grodno SA, która, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również spółkę zależną Inegro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Jednostka zależna została zawiązana aktem notarialnym z dnia 17 września 2014 roku. Inegro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000529053, w dniu 29 października 2014 roku.

Grodno SA dokonało w dniu 24 lutego 2015 roku nabycia wszystkich istniejących udziałów w Inegro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w liczbie 50.923 o wartości nominalnej 50,00 PLN każdy tj. o łącznej wartości nominalnej 2.546.150,00 PLN. Cena nabycia została ustalona na 3.632.631,15 PLN.

NOTA 6. FORMAT ORAZ OGÓLNE ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Zarząd Spółki oświadcza, iż sprawozdanie finansowe Spółki Grodno SA zostało sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 marca 2015 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdanie finansowe Spółki odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jednostki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

NOTA 6.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”),
- Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (UoR) (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zmianami).

Niniejsze sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 marca 2015, 31 marca 2014 i 31 marca 2013 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

Jednostka nie sporządziła wcześniej sprawozdania finansowego zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 kwietnia 2012 roku. Na ten dzień Spółka sporządziła sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans otwarcia), zaś skutki przejścia na MSSF zostały opisane w Nocie 6.8.1.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi historyczne dane finansowe obejmujące lata zakończone odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku, sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Grodno SA podlega zatwierdzeniu przez Zarząd Grodno SA.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania z całkowitych dochodów,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- not objaśniających.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN”).

NOTA 6.2. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM I DANYMI PORÓWNYWALNYMI DLA PREZENTOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31.03.2015 roku i obejmuje okres 12 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.03.2014 roku oraz na dzień 31.03.2013 roku.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.04.2012 roku do 31.03.2013 roku oraz od 01.04.2013 roku do 31.03.2014 roku.

Dane porównywalne były zweryfikowane przez biegłego rewidenta.

NOTA 6.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Jednostki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

NOTA 6.4. KOREKTY WYNIKAJĄCE z ZASTRZEŻEŃ w OPINII PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W opinii biegłego rewidenta z badania statutowych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata zakończone odpowiednio 31 marca 2013 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2015 roku nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w przedstawionym sprawozdaniu finansowym oraz w prezentowanych danych porównywalnych.

NOTA 6.5. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI I METODY OBLICZENIOWE

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). w punkcie 6.8 ujęto jednolity opis zasad rachunkowości.

Jednostka swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych Spółki, wprowadzone w celu doprowadzenia niniejszego sprawozdania do zgodności z MSSF.

NOTA 6.6. STATUS ZATWIERDZENIA STANDARDÓW w UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

NOTA 6.7. ZMIANY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYNIKAJĄCE ZE ZMIAN W ZAKRESIE REGULACJI MSSF

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi standardami i interpretacjami zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) według stanu obowiązującego na dzień 30.04.2015 roku dopuszczonymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF (Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej), które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2014 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

NOTA 6.7.1. ZMIANY WYNIKAJĄCE ZE ZMIAN W MSSF

Od 01 stycznia 2014 roku obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne
- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach
- Zmiany do MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych
- Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)
- Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)
- Zmiany do MSR 36 Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych
- Zmiany do MSR 39 Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy Kapitałowej.

NOTA 6.7.2. GŁÓWNE KONSEKWENCJE ZASTOSOWANIA NOWYCH REGULACJI

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 12 Konsolidacja - Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrolę czy też nie. Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretację SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki - niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnych umów niezależnie od ich formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencję w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki. MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat zaangażowania w innych jednostkach lub inwestycjach.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe.

Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnie kontrolowanych jednostkach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

■ Zmiany do MSR 32 Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

■ Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawierają dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania ww. standardów.

Zastosowanie powyższych zmian nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

■ Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych. Zastosowanie powyższych zmian nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

NOTA 6.8. JEDNOLITY OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

NOTA 6.8.1. ZASTOSOWANIE MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ PO RAZ PIERWSZY

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na potrzeby prospektu emisyjnego Grodno SA.

Przy jego sporządzeniu Spółka zastosowała MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF, nie ujęła tych aktywów i zobowiązań, na których ujęcie nie zezwalają MSSF, zaklasyfikowała oraz wyceniła wszystkie pozycje zgodnie z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 kwietnia 2012 roku, na który Spółka sporządziła bilans otwarcia po przekształceniu bilansu zamknięcia na 31 marca 2012 roku. Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązywały na dzień 31 marca 2015 roku.

Uzgodnienie kapitału własnego na moment przejścia na MSSF.

	31.03.2012
Kapitał własny zgodnie z zatwierdzonymi sprawozdaniami według dotychczasowych zasad rachunkowości	24.636,7
Wpływ zmian z tytułu przejścia na MSSF	-
Kapitał własny według MSSF	24.636,7

W wyniku porównania zasad rachunkowości dotychczas stosowanych z wymogami MSSF, Spółka uznała iż nie występują różnice które wpływałyby na kapitał własny na dzień przejścia na MSSF.

Uzgodnienie całkowitych dochodów.

	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Całkowite dochody według dotychczasowych zasad rachunkowości	6.086,4	4.122,7	550,0
Całkowite dochody według MSSF	6.086,4	4.122,7	550,0
Kapitał własny według MSSF	39.185,4	28.940,4	24.817,7

Pozostałe stwierdzone różnice pomiędzy sprawozdaniami sporządzonymi według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości a sprawozdaniami sporządzonymi według MSSF miały charakter prezentacyjny.

NOTA 6.8.2. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W prezentowanych okresach Spółka nie zmieniała zasad rachunkowości w zakresie innym niż związanym z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy.

NOTA 6.8.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne obejmują aktywa Spółki, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne powstałe na skutek prowadzenia prac rozwojowych, ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po spełnieniu następujących warunków:

- z technicznego punktu widzenia istnieje możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do sprzedaży lub użytkowania,
- istnieje możliwość udowodnienia zamiaru ukończenia składnika oraz jej użytkowania i sprzedaży,
- składnik będzie zdolny do użytkowania lub sprzedaży,
- znany jest sposób w jaki składnik będzie wytwarzał przyszłe korzyści ekonomiczne,
- zapewnione zostaną środki techniczne oraz finansowe konieczne do ukończenia prac rozwojowych oraz jego użytkowania i sprzedaży,
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Nakłady poniesione w okresie prowadzenia prac badawczych oraz nakłady nie spełniające w/w warunków ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat w dacie ich poniesienia, w pozycji kosztów ogólnego zarządu.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Spółka nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

- Licencje na oprogramowanie od 3 do 5 lat
- Prawa majątkowe od 2 do 5 lat

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych i prawnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

NOTA 6.8.4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne, które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych, wynajmu lub administracyjnych, jak również dla celów jeszcze nie określonych, prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Spółki. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi pozostałych aktywów trwałych Spółki.

Amortyzacja środków trwałych w tym komponentów odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

- Budynki i budowle od 10 do 40 lat
- Maszyny i urządzenia od 3 do 14 lat
- Środki transportu od 2,5 do 7 lat
- Pozostałe środki trwałe od 4 do 7 lat

Grunty własne nie podlegają amortyzacji. Spółka traktuje nadane prawa wieczystego użytkowania jako leasing operacyjny. w przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym prezentowane są one jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie przewidywanego ich użytkowania.

Grunty, budynki i budowle użytkowane w procesie produkcji i dostarczania towarów i usług, jak również dla celów administracyjnych wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości kosztu historycznego, pomniejszonego w kolejnych okresach o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzację przeszacowanych budynków i budowli ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w pozostałe koszty operacyjne.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

NOTA 6.8.5. AKTYWA FINANSOWE

- Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:
- Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a. jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b. został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej). Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności to niezliczone do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. w momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Jednostka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Dopłaty do kapitału, w jednostce wnoszącej dopłaty, prezentowane są jako aktywa finansowe w jednostkach podporządkowanych. w momencie przeznaczenia dopłat na pokrycie strat jednostki podporządkowanej kwota dopłat na ten cel obciąża koszty finansowe jednostki, która wniosła dopłaty.

NOTA 6.8.6. UTRATA WARTOŚCI

W przypadku zaistnienia zewnętrznych lub wewnętrznych przesłanek, które wskazują, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości ustalonej na koniec okresu sprawozdawczego składnika aktywów, przeprowadza się testy sprawdzające pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testy sprawdzające są przeprowadzane raz w roku także w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie używania oraz w stosunku do wartości firmy niezależnie od zaistnienia przesłanek.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne) przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwana to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na każdy dzień sprawozdawczy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo. Na najwyższym poziomie w Spółce ośrodkiem odpowiedzialności jest spółka, z kolei ośrodki odpowiedzialności na najniższym poziomie w Jednostce są wybrane aktywa w ramach spółek.

6.8.6.1. Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wstąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymywanie się spadku wartości godziwej instrumentu finansowego poniżej poziomu zamortyzowanego kosztu.

6.8.6.2. Utrata wartości należności handlowych

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Jednostka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

NOTA 6.8.7. LEASING

Leasing jest klasyfikowany, jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z faktu bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane, jako leasing operacyjny.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy, których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach, jako środek trwały według niższej z dwóch wartości (i) wartości godziwej lub (ii) wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, którego dotyczą.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu są amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu ich ekonomicznej użyteczności.

NOTA 6.8.8. TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich PLN-ach („PLN”), która stanowi walutę funkcjonalną Spółki.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej.

Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, które dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych,
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Kursy walut, przyjęte do wyceny bilansowej, Spółka przyjęła zgodnie z tabelą NBP nr 062/A/NBP/2015, 062/A/NBP/2014 oraz nr 063/A/NBP/201:

Kurs waluty	31.03.2015	31.03.2014	29.03.2013
EUR	4,0890	4,1713	4,1774

NOTA 6.8.9. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Jednostki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W przypadku wykupu własnych akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji akcji własnych.

NOTA 6.8.10. REZERWY

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków tożsamych ze stratami ekonomicznymi, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

NOTA 6.8.11. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI OTRZYMANE

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki. Następnie, kredyty bankowe i pożyczki są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Spółka może odstąpić od wyceny według amortyzowanego kosztu o ile efekt zastosowania efektywnej stopy byłby nieistotny lub nie ma możliwości ustalenia terminów lub kwot przyszłych przepływów dla ustalenia efektywnej stopy.

NOTA 6.8.12. ODROČONY PODATEK DOCHODOWY

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać wyżej wymienione różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu w części, w jakiej przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie spełnione, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące i uchwalone na dzień bilansowy.

NOTA 6.8.13. UZNAWANIE PRZYCHODÓW

6.8.13.1. Ujęcie przychodów ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą, za wyjątkiem podatku akcyzowego.

6.8.13.2. Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia ze Spółki na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów;
- sędowania przez Spółkę funkcji kierowniczych w stopniu związanym na ogół z prawem własności oraz efektywnej kontroli nad sprzedanymi towarami;
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów;
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją; oraz
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

6.8.13.3. Świadczenie usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy.

Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. Wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie są rozpoznawane w stopniu, w jakim zostały one uzgodnione z klientem.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione.

Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

6.8.13.4. Tantiemy

Przychody z tantiem ujmuje się metodą memoriałową, zgodnie z treścią odnośnych umów. Tantiemy naliczane według czasu powstania ujmuje się metodą liniową w okresie obowiązywania umowy. Tantiemy zależne od produkcji, sprzedaży i innych wskaźników ujmuje się przez odniesienie do warunków stosownej umowy.

6.8.13.5. Przychody z tytułu odsetek i dywidend

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

6.8.13.6. Dotacje

Dotacje są ujawniane w sprawozdaniu finansowym, jeżeli istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełnia warunki związane z ich przyznaniem i będą otrzymane, w pasywach w pozycji Dotacje. Dotacje do środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako pozostałe przychody w sposób systematyczny przez okres użytkowania składnika aktywów. Dotacje w pasywach dzielimy na długoterminowe i krótkoterminowe zgodnie z okresem w jakim odnoszone będą w pozostałe przychody.

NOTA 6.8.14. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych lub rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Odprawy te przysługują pracownikowi spełniającemu warunki uprawniające do renty z tytułu niezdolności do pracy lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Jednostka uznaje koszty z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych na bazie memoriałowej. Zgodnie z MSR 19 i 37, rezerwa na odprawy emerytalne prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w grupie zobowiązań długo- lub krótkoterminowych, w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

NOTA 6.8.15. AKTYWA (LUB GRUPY AKTYWÓW DO ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

NOTA 6.8.16. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

- a. możliwy obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki; lub
- b. obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Przez aktywa warunkowe rozumie się możliwe składniki aktywów, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych oraz których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Jednostki.

6.8.17. SZACUNKI ZARZĄDU

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Spółki pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do tego sprawozdania.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

6.8.17.1. Odpisy aktualizujące wartość należności

Zarząd określa zagrożenie spłaty należności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Jednostka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

6.8.17.2. Świadczenia emerytalne

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zależy od szeregu czynników określanych metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Założenia wykorzystywane przy ustalaniu rezerwy oraz kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych zawierają założenia dotyczące stóp dyskonta.

6.8.17.3. Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. w przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. w konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

6.8.17.4. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na planach Spółki.

NOTA 7. INFORMACJA DOTYCZĄCA SEGMENTÓW GEOGRAFICZNYCH

W raportowanym okresie Spółka prowadziła działalność operacyjną w czterech głównych segmentach operacyjnych, opartych na geograficznym podziale terenu Rzeczypospolitej jako przestrzeni handlowej.

Każdy z segmentów działalności operacyjnej Spółki spełnia następujące warunki:

- angażuje się w działalność gospodarczą, z której Spółka uzyskuje przychody i ponosi koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki organizacyjnej),
- wyniki działalności segmentów są wymierne i regularnie rozliczane przez Zarząd Spółki, główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- dla każdego segmentu są oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Spółki oparty jest na segmentach geograficznych A, B, C, D których lokalizacji Spółka nie ujawnia z uwagi na objęcie tych informacji tajemnicą handlową.

Historyczne dane finansowe wg segmentów geograficznych zostały przedstawione w notcie nr 31.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 8. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

NOTA 8.1. Podział wartości niematerialnych wg rodzaju w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Oprogramowanie komputerowe	1.065,2	940,8	1.093,8
Inne wartości niematerialne i prawne	419,0	923,3	1.408,3
Wartości niematerialne razem	1.484,2	1.864,2	2.502,1

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka jako inne wartości niematerialne wykazuje:

- Prawo do znaku graficznego „OSTEL” nabyte w dniu 21 marca 2011 roku o wartości brutto 495 tys. PLN
- Know-how w zakresie rynku elektrotechnicznego, nabyte w dniu 29 grudnia 2010 roku o wartości brutto 2 092 tys. PLN

Wszystkie wartości niematerialne są własnością Spółki, żadne nie są używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Spółka nie dokonywała zabezpieczeń na wartościach niematerialnych.

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka nie posiadała zawartych umów zobowiązujących ją do zakupu wartości niematerialnych.

W latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku, Spółka nie finansowała zakupu wartości niematerialnych dotacjami.

NOTA 8.2. Zmiany wartości niematerialnych wg grup rodzajowych w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

Stan na 31.03.2015			
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2.675,5	3.011,0	5.686,5
zwiększenia	325,1		325,1
– nabycie	325,1		325,1
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	3.000,6	3.011,0	6.011,6
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	1.733,5	2.088,0	3.821,5
amortyzacja za okres	202,1	503,0	705,1
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	1.935,6	2.591,0	4.526,6
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.065,2	419,0	1.484,2
Stan na 31.03.2014			
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2.564,5	2.995	5.559,5
zwiększenia	111,0	16,0	126,0
– nabycie	111,0	16,0	126,0
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2.675,5	3.011,0	5.686,5
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	1.470,7	1.586,7	3.057,4
amortyzacja za okres	262,8	501,3	764,1
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	1.733,5	2.088,0	3.821,5
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	940,8	923,3	1.864,2
Stan na 31.03.2013			
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	2.263,3	2.995	5.258,3
zwiększenia	301,2		301,2
– nabycie	301,2		301,2
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	2.564,5	2.995	5.559,5
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	1.218,1	855,7	2.073,8
amortyzacja za okres	252,6	731,0	983,6
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	1.470,7	1.586,7	3.057,4
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1.093,8	1.408,3	2.502,1

NOTA 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

NOTA 9.1. Podział rzeczowych aktywów trwałych wg rodzaju w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
a) środki trwałe, w tym:	37.203,7	32.301,6	33.257,8
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	9.195,9	8.795,7	8.795,7
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	23.061,1	19.013,5	20.062,3
urządzenia techniczne i maszyny	547,5	505,7	518,7
środki transportu	4.011,6	3.497,4	3.177,1
inne środki trwałe	387,8	489,3	703,9
b) środki trwałe w budowie	1.160,4	2.185,1	52,2
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	184,1	1.563,7	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	38.548,2	36.050,4	33.310,0

Na dzień 31.03.2015 r. Jednostka nie posiadała umów zobowiązujących ją do zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

NOTA 9.2. Struktura własnościowa środków trwałych wg rodzaju w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
a) własne	33.330,3	28.531,0	29.709,9
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	3.873,4	3.770,6	3.547,9
Środki trwałe bilansowe razem	37.203,7	32.301,6	33.257,8

NOTA 9.3.1. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych wg grup rodzajowych w roku zakończonym 31 marca 2015 roku

Stan na 31.03.2015

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE WG GRUP RODZAJOWYCH	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokalne i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	8.795,7	21.638,1	1.673,8	8.541,3	3.761,5	44.410,4
zwiększenia	400,1	5.194,5	257,2	1.858,2	695,6	8.405,6
nabycie	80,1	1.929,0	90,3	9,5	500,0	2.609,0
przyjęcie ze środków trwałych w budowie	320,0	3.265,4	17,0	0,0	40,1	3.642,5
zawarcie umowy leasingu finansowego	-	-	149,8	1.848,7	155,5	2.154,0
zmniejszenia	0,0	287,5	50,0	225,0	106,7	669,3
zbycie	-	-	22,8	224,4	21,1	268,3
likwidacja	-	-	27,1	-	85,6	112,7
inne	-	287,5	-	0,7	-	288,2
Wartość brutto na koniec okresu	9.195,9	26.545,0	1.881,0	10.174,5	4.350,4	52.146,7
Skumulowane umorzenie na początek okresu	0,0	2.624,6	1.168,1	5.043,9	3.272,2	12.108,8
zwiększenia	0,0	975,0	215,4	1.344,1	797,2	3.331,6
amortyzacja okresu bieżącego	-	975,0	215,4	1.344,1	797,2	3.331,6
zmniejszenia	0,0	115,6	50,0	225,0	106,7	497,4
sprzedaż	-	-	22,8	224,4	21,1	268,3
inne	-	115,6	27,1	0,7	85,6	229,0
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	0,0	3.484,0	1.333,5	6.162,9	3.962,6	14.943,0
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	0,0
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	0,0
Wartość netto na koniec okresu	9.195,9	23.061,1	547,5	4.011,6	387,8	37.203,7

NOTA 9.3.2. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych wg grup rodzajowych w roku zakończonym 31 marca 2014 roku

Stan na 31.03.2014

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE WG GRUP RODZAJOWYCH	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokalne i obiekty inżynierii	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
---	---	--	---------------------------------------	----------------------	-----------------------	-------

	gruntu)	lądowej i wodnej				
Wartość brutto na początek okresu	8.795,7	21.638,1	1.673,8	8.541,3	3.761,5	44.410,4
zwiększenia	400,1	5.194,5	257,2	1.858,2	695,6	8.405,6
nabycie	80,1	1.929,0	90,3	9,5	500,0	2.609,0
przyjęcie ze środków trwałych w budowie	320,0	3.265,4	17,0	0,0	40,1	3.642,5
zawarcie umowy leasingu finansowego	-	-	149,8	1.848,7	155,5	2.154,0
zmniejszenia	0,0	287,5	50,0	225,0	106,7	669,3
zbycie	-	-	22,8	224,4	21,1	268,3
likwidacja	-	-	27,1	-	85,6	112,7
inne	-	287,5		0,7	-	288,2
Wartość brutto na koniec okresu	9.195,9	26.545,0	1.881,0	10.174,5	4.350,4	52.146,7
Skumulowane umorzenie na początek okresu	0,0	2.624,6	1.168,1	5.043,9	3.272,2	12.108,8
zwiększenia	0,0	975,0	215,4	1.344,1	797,2	3.331,6
amortyzacja okresu bieżącego	-	975,0	215,4	1.344,1	797,2	3.331,6
zmniejszenia	0,0	115,6	50,0	225,0	106,7	497,4
sprzedaż	-		22,8	224,4	21,1	268,3
inne	-	115,6	27,1	0,7	85,6	229,0
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	0,0	3.484,0	1.333,5	6.162,9	3.962,6	14.943,0
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	0,0
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	0,0
Wartość netto na koniec okresu	9.195,9	23.061,1	547,5	4.011,6	387,8	37.203,7

NOTA 9.3.3. Zmiany rzeczowych aktywów trwałych wg grup rodzajowych w roku zakończonym 31 marca 2013 roku

Stan na 31.03.2013

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE WG GRUP RODZAJOWYCH	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	RAZEM
Wartość brutto na początek okresu	7.718,0	17.242,3	1.465,6	8.110,3	3.472,3	38.008,5
zwiększenia	1.077,7	4.620,8	25,7	72,1	209,3	6.005,6
nabycie	1.077,7	4.070,8	25,2	0,0	153,2	5.326,9
przyjęcie ze środków trwałych w budowie	-	550,0	0,5	0,0	56,1	606,7
zawarcie umowy leasingu finansowego	-	-	-	72,1	-	72,1
zmniejszenia	0,0	20,8	24,2	304,5	35,0	384,5
zbycie	-	-	4,3	244,5	17,2	266,0
likwidacja	-	20,8	17,0	58,4	7,4	103,6
inne	-	-	2,9	1,6	10,4	14,9
Wartość brutto na koniec okresu	8.795,7	21.842,3	1.467,1	7.877,9	3.646,6	43.629,6
Skumulowane umorzenie na początek okresu	0,0	906,5	725,3	3.564,3	2.590,3	7.786,4
zwiększenia	0,0	881,2	234,3	1.384,1	387,4	2.887,1
amortyzacja okresu bieżącego	-	881,2	234,3	1.384,1	387,4	2.887,1
zmniejszenia	0,0	7,7	11,3	247,8	35,0	301,8
sprzedaż	-		4,3	235,3	17,2	256,7
inne	-	7,7	7,0	12,5	17,8	45,0
Skumulowane umorzenie na koniec okresu	0,0	1.780,0	948,4	4.700,7	2.942,7	10.371,8
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	0,0
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	0,0
Wartość netto na koniec okresu	8.795,7	20.062,3	518,7	3.177,1	703,9	33.257,8

NOTA 10. AKTYWA z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO SPOWODOWANE UJEMNYMI RÓŻNICAMI PRZEJŚCIOWYMI

	Bilans na			Wpływ na wynik za okres kończący się		
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Z tytułu:						
Rezerw na koszty wynagrodzeń i pochodne (w tym: premie, nagrody jubileuszowe, niewykorzystane urlopy)	158,7	133,3	141,4	25,4	-8,1	-4,5
Odpisów aktualizujących zapasy i należności	359,7	342,9	288,9	16,8	54	-12,0
Odsetek naliczonych	8,5	6,5	18,0	2,0	-11,5	1,0
Nieuregulowanych zobowiązań	188,6	165,8	-	22,8	165,8	-
Pozostałych	4,9	0,6	117,6	4,3	-117	-4,6
Razem	720,4	649,2	566,0	72,2	83,2	- 20,1
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego razem	720,4	649,2	566,0	72,2	83,2	- 20,1

Spółka nie tworzy aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na straty podatkowe.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne, istotne pozycje, od których nie utworzono aktywów bądź rezerwy z tytułu podatku dochodowego.

NOTA 11. DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**NOTA 11.1. Podział aktywów finansowych wg kategorii instrumentów finansowych w roku zakończonym 31 marca 2015 roku**

Wyszczególnienie na dzień 31.03.2015	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	W tym: Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie	W tym: Udziały w jednostkach podporządkowanych	Razem
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	4.391,7	-	4.379,7	4.391,7
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-	4.379,7	-	4.379,7	4.379,7
- inne	-	-	-	-	-	-	-
długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	12,0	-	-	12,0
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	12,0	-	-	12,0
- udziały lub akcje	-	-	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 11.2. Podział aktywów finansowych wg kategorii instrumentów finansowych w roku zakończonym 31 marca 2014 roku

Wyszczególnienie na dzień 31.03.2014	Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	W tym: Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie	W tym: Udziały w jednostkach podporządkowanych	Razem
Długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	12,0	-	-	12,0
a) w jednostkach powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-	-
długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	12,0	-	-	12,0
b) w pozostałych jednostkach	-	-	-	12,0	-	-	12,0
- udziały lub akcje	-	-	-	-	-	-	-

Krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	-	-	-	-	-
----------------------------------	---	---	---	---	---	---	---

Na dzień 31 marca 2013 roku Spółka nie posiadała długoterminowych i krótkoterminowych aktywów finansowych zaliczanych do grup wskazanych powyżej.

NOTA 11.2. Szczegółowy zakres zmian aktywów finansowych w latach zakończonych 31 marca 2015 i 31 marca 2014

NOTA 11.2.1. Szczegółowy zakres zmian aktywów finansowych wg stanu na dzień 31 marca 2015 roku

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	w tym: Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie	w tym: Udziały w jednostkach podporządkowanych	Razem
Aktywa finansowe na początek okresu	-	-	-	12,0	-	-	12,0
Zwiększenia (tytuły):	-	-	-	4.379,7	-	4.379,7	4.379,7
nabycie/ udzielenie pożyczki	-	-	-	4.379,7	-	4.379,7	4.379,7
Zmniejszenia (tytuły)	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe na koniec okresu	-	-	-	4.391,7	-	-	4.391,7

NOTA 11.2.2. Szczegółowy zakres zmian aktywów finansowych wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku

Wyszczególnienie	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	w tym: Aktywa finansowe stanowiące zabezpieczenie	w tym: Udziały w jednostkach podporządkowanych	Razem
Aktywa finansowe na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia (tytuły):	-	-	-	12,0	-	-	12,0
nabycie/ udzielenie pożyczki	-	-	-	12,0	-	-	12,0
Zmniejszenia (tytuły)	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe na koniec okresu	-	-	-	12,0	-	-	12,0

NOTA 12. POZOSTAŁE AKTYWA

POZOSTAŁE AKTYWA	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Należności długoterminowe	218,4	168,4	152,0
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe - czynne	8,5	0,0	0,0
Pozostałe aktywa razem	226,9	168,4	152,0

NOTA 13. ZAPASY

Nota 13.1. Podział zapasów wg rodzaju w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ZAPASY	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Materiały	18,8	7,2	10,0
Towary	38.760,6	27.843,8	27.427,3
Zapasy razem	38.779,3	27.851,0	27.437,4

Nota 13.2. Podział odpisów aktualizujących zapasy wg rodzaju w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ZAPASY	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Odpisy aktualizujące wartość zapasów istniejące na początek okresu	336,3	336,3	336,3
Odpisy aktualizujące wartość zapasów ujęte jako koszt okresie	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów odwrócone w okresie	-	-	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów istniejące na koniec okresu	-	-	-

Odpisy aktualizujące wartość zapasów istniejące na początek okresu	336,3	336,3	336,3
---	--------------	--------------	--------------

Spółka dokonuje pełnej analizy rotacji i zalegania zapasów, tworząc odpis aktualizacyjny na zapasy, które utraciły przydatność do sprzedaży w cenach nie mniejszych, niż ceny nabycia. Fakt dokonania odpisu uzależniony jest od oceny przydatności danego produktu do sprzedaży dokonywanej przez handlowców (dotyczy elementów elektrotechnicznych), nie zaś od długości zalegania danego elementu zapasów.

NOTA 14. NALEŻNOŚCI z TYTUŁU DOSTAW i USŁUG

NALEŻNOŚCI z TYTUŁU DOSTAW i USŁUG	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	53.196,8	45.538,5	37.674,1
- należności dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
terminowe	42.794,2	34.631,5	28.717,0
przetriminowane	10.402,6	10.907,0	8.957,1
do 6 miesięcy	7.880,7	8.889,0	7.285,0
od 6 do 12 miesięcy	137,0	385,0	428,1
powyżej 12 miesięcy	2.384,9	1.633,0	1.244,0
Należności z tytułu dostaw i usług brutto razem	53.196,8	45.538,5	37.674,1
Odpisy aktualizujące wartość należności	1.551,7	1.514,0	1.251,0
Należności z tytułu dostaw i usług razem	51.645,1	44.024,5	36.423,1

Informacje na temat należności od jednostek powiązanych przedstawiono w nocy 48.

Standardowy okres spłaty należności w Spółce kształtuje się od 60 do 75 dni.

Należności z tytułu dostaw i usług na dzień 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku wyrażone były w PLN.

NOTA 15. NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Należności pozostałe, w tym:			
- należności dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności publiczno-prawne, bez podatku bieżącego	3,2	162,5	11,0
Dotacje	-	-	-
Należności pozostałe (w tym zaliczki na środki trwałe, zapasy, dostawy)	498,6	188,2	79,9
Należności pozostałe brutto razem	501,8	350,7	90,9
terminowe	501,8	350,7	90,9
Należności pozostałe brutto razem	501,8	350,7	90,9
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności pozostałe razem	501,8	350,7	90,9

W pozycji należności pozostałych na dzień 31 marca 2015, Spółka wykazała przede wszystkim należności w wysokości 300,0 tys. PLN z tytułu zaliczki na poczet nabycia udziałów w spółce WAGRO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Należności pozostałe na dzień 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku wyrażone były w PLN.

NOTA 16. ŚRODKI PIENIĘŻNE i ICH EKWIWALENTY

NOTA 16.1. Podział środków pieniężnych wg rodzaju w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ŚRODKI PIENIĘŻNE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	106,1	69,8	55,7
Inne środki pieniężne	3.276,2	466,6	66,2
Inne aktywa pieniężne	0,0	0,0	8,3
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	3.382,3	536,3	130,1

NOTA 16.2. Podział środków pieniężnych wg waluty w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ŚRODKI PIENIĘŻNE WG WALUTY	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
a) w walucie polskiej	3.373,5	536,3	130,1
b) w walucie obcej (wg walut w tys. PLN)	9,4	0,0	0,0
- EUR	9,4	0,0	0,0
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem	3.382,3	536,3	130,1

NOTA 17. POZOSTAŁE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE

POZOSTAŁE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.126,8	936,3	470,6

- ubezpieczenie majątkowe	472,5	630,1	347,4
- pozostałe	654,4	306,1	123,2
Krótkoterminowe pozostałe aktywa razem	1.126,8	936,3	470,6

NOTA 18. AKTYWA KLASYFIKOWANE, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresie porównywalnym Spółka nie rozpoznała aktywów przeznaczonych do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

NOTA 19. KAPITAŁ WŁASNY

Nota 19.1. Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013.

Stan na 31.03.2015						
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu – 2 głosy na akcję	-	10.000.000	1.000.000,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	2.300.000	230.000,00	wkład pieniężny
Seria C	na okaziciela	-	-	1.881.861	188.186,10	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				14.181.861	1.418.186,10	
Kapitał zakładowy razem w tys. PLN					1.418,2	
Wartość nominalna jednej akcji w PLN					0,10	
Stan na 31.03.2014						
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu – 2 głosy na akcję	-	10.000.000	1.000.000,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	2.300.000	230.000,00	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				12.300.000	1 230.000,00	
Kapitał zakładowy razem w tys. PLN					1.230,0	
Wartość nominalna jednej akcji w PLN					0,10	
Stan na 31.03.2013						
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu – 2 głosy na akcję	-	10.000.000	1.000.000,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	2.300.000	230.000,00	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				12.300.000	1.230.000,00	
Kapitał zakładowy razem w tys. PLN					1.230,0	
Wartość nominalna jednej akcji w PLN					0,10	

Nota 19.2.1. Struktura Akcjonariatu na dzień 31 marca 2015

Stan na 31.03.2015									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. PLN
1.	Jarosław Jurczak	5 064 197	uprzywilejowane i zwykłe	10.064.197	506,4	35,71%	41,62%	5.000.000	500,0
2.	Andrzej Jurczak	5.043.542	uprzywilejowane i zwykłe	10.043.542	504,4	35,56%	41,53%	5.000.000	500,0
3.	Quercus TFI	1.239.226	zwykłe	1.239.226	123,9	8,74%	5,12%	0	0,0
4.	Mirosława Jurczak Serwińska	10.909	zwykłe	10.909	1,1	0,08%	0,05%	0	0,0
5.	Pozostali akcjonariusze	2.823.987	zwykłe	2.823.987	282,4	19,91%	11,68%	0	0,0
Razem		14.181.861		24.181.861	1.418,2	100%	100%	10.000.000	1.000,0

Nota 19.2.2. Struktura Akcjonariatu na dzień 31 marca 2014

Stan na 31.03.2014									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. PLN
1.	Jarosław Jurczak	5.056.505	uprzywilejowane i zwykłe	10.056.505	505,7	41,11%	45,10%	5.000.000	500,0
2.	Andrzej Jurczak	5.033.442	uprzywilejowane i zwykłe	10.033.442	503,3	40,92%	44,99%	5.000.000	500,0
3.	Pozostali akcjonariusze	2.210.053	zwykłe	2.210.053	221,0	17,97%	9,91%	0	0,0
Razem		12.300.000		22.300.000	1.230,0	100%	100%	10.000.000	1.000,0

Nota 19.2.3. Struktura Akcjonariatu na dzień 31 marca 2013

Stan na 31.03.2013									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. PLN
1.	Jarosław Jurczak	5.054.838	uprzywilejowane i zwykłe	10.054.838	505,5	41,10%	45,09%	5.000.000	500,0
2.	Andrzej Jurczak	5.033.442	uprzywilejowane i zwykłe	10.033.442	503,3	40,92%	44,99%	5.000.000	500,0
3.	Pozostali akcjonariusze	2.211.720	zwykłe	2.211.720	221,2	17,98%	9,92%	0	0,0
Razem		12.300.000		22.300.000	1.230,0	100%	100%	10.000.000	1.000,0

Nota 19.3. Kapitał zapasowy wg grup rodzajowych na dzień 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013

KAPITAŁY POZOSTAŁE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Kapitał zapasowy zysków lat ubiegłych	19.721,6	16.582,9	16.032,9
Kapitał zapasowy - nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	11.959,2	7.004,8	7.004,8
Kapitał zapasowy razem	31.680,8	23.587,7	23.037,7

NOTA 20. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO SPOWODOWANA DODATNIMI RÓŻNICAMI PRZEJŚCIOWYMI

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Z tytułu:			
Różnic przejściowych rozliczanych z wynikiem finansowym – w tym:			
▪ z tytułu zarachowanych bonusów od dostawców	136,9	-	
▪ z tytułu zarachowanych odsetek	16,2	15,1	17,1
▪ z tytułu różnic przejściowych w zakresie środków trwałych w leasingu	322,6	354,1	234,7
Razem	475,7	369,3	251,8
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	475,7	369,3	251,8

NOTA 21. POZOSTAŁE REZERWY

Nota 21.1. Zmiany rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013

REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH (WG TYTUŁÓW)	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Stan na początek okresu	211,8	226,5	234,5
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	172,7	155,8	112,5
rezerwa na niewykorzystane urlopy	39,1	70,7	122,0
Zwiększenia z tytułu:	10,0	17,0	43,3
aktualizacja rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	10,0	17,0	43,3
Wykorzystanie z tytułu:	0,0	31,6	8,0
realizacja urlopów przez pracowników	0,0	31,6	8,0
Zmniejszenie z tytułu:	0,0	0,0	0,0
zmiana prezentacji rezerwy na niewykorzystane urlopy	0,0	0,0	43,3
Stan na koniec okresu	221,6	211,8	226,5
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	172,7	172,7	155,8
rezerwa na niewykorzystane urlopy	49,1	39,1	70,7

Nota 21.2. Zmiany rezerw z tytułu pozostałych rezerw w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Stan na początek okresu	84,1	46,8	27,8
rezerwa na spodziewane koszty dotyczące okresu	84,1	46,8	27,8
Zwiększenia z tytułu:	138,0	84,1	46,8
rezerwa na spodziewane koszty dotyczące okresu	138,0	84,1	46,8
Wykorzystanie z tytułu:	193,6	46,3	27,8
realizacja spodziewanych kosztów okresu	193,6	46,3	27,8
Rozwiązanie z tytułu:	0,0	0,5	0,0
rozwiązanie niewykorzystanej rezerwy	0,0	0,5	0,0
Stan na koniec okresu	28,5	84,1	46,8

NOTA 22. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

Nota 22.1. Podział zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wg terminu wymagalności w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Krótkoterminowe (do roku)	15.007,2	14.634,9	14.208,4
Długoterminowe	13.459,3	13.632,7	14.094,5
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek razem	28.466,6	28.267,6	28.302,9

Nota 22.2.1. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w roku obrotowym na dzień 31 marca 2015

Stan na 31.03.2015								
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty, w tym odsetki naliczone	Cześć krótkoterminowa	Cześć długoterminowa	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty	Uwagi	Zabezpieczenia
Bank Millenium SA	15.300	12.643,8	1.530,0	11.113,8	WIBOR 3M + marża 1,5%	23.09.2023		Hipoteka na kredytowanych nieruchomościach
Bank Millenium SA	3.000	2.645,5	300,0	2.345,5	WIBOR 3M + marża 1,5%	12.01.2024		Hipoteka na kredytowanych nieruchomościach
Bank Millenium SA	9.000	7.765,6	7.765,6	0,0	WIBOR 1M + marża 0,8%	23.09.2016		Hipoteka na nieruchomości + zastaw na zapasach
Credit Agricole Bank Polska SA	6.000	5.411,7	5.411,7	0,0	WIBOR 1M + marża 0,8%	13.12.2014		Hipoteka na nieruchomości + zastaw na zapasach

Nota 22.2.2. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w roku obrotowym na dzień 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013

Stan na 31.03.2014								
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty, w tym odsetki naliczone	Cześć krótkoterminowa	Cześć długoterminowa	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty	Uwagi	Zabezpieczenia
Bank Millenium SA	15.300	14.173,8	1.530,0	12.643,8	WIBOR 3M + marża 1,5%	23.09.2023		Hipoteka na kredytowanych nieruchomościach
Bank Millenium SA	3.000	1.288,9	300,0	988,9	WIBOR 3M + marża 1,5%	12.01.2024		Hipoteka na kredytowanych nieruchomościach
Bank Millenium SA	7.700	7.609,0	7.609,0	0,0	WIBOR 1M + marża 0,8%	23.09.2014		Hipoteka na nieruchomości + zastaw na zapasach
Credit Agricole	6.000	5.212,1	5.212,1	0,0	WIBOR 1M + marża 0,8%	13.12.2014		Hipoteka na nieruchomości + zastaw na zapasach

Nota 22.2.3. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w roku obrotowym na dzień 31 marca 2013

Stan na 31.03.2013								
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy	Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty, w tym odsetki naliczone	Cześć krótkoterminowa	Cześć długoterminowa	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty	Uwagi	Zabezpieczenia
BZ WBK SA	1.080	476,1	118,1	358	WIBOR 1M + marża 1,66%	31.07.2017	*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomościach
BZ WBK SA	2.700	1.853,3	188,3	1.665,0	WIBOR 1M + marża 1,4%	31.05.2023	*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomościach
BZ WBK SA	6.000	5.200,1	486,8	4.713,3	WIBOR 1M + marża 2,45%	31.05.2025	*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomościach

BZ WBK SA	1.840	1.494,1	206,7	1.287,4	WIBOR 1M + marża 1,75%	31.03.2021	*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomościach
BZ WBK SA	1.988	1.647,2	223,6	1.423,6	WIBOR 1M + marża 1,75%	31.05.2021	*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomościach
BZ WBK SA	5.860	5.329,8	682,6	4.647,2	WIBOR 1M + marża 1,9%	28.02.2017	*	Hipoteka na kredytowanej nieruchomościach
BZ WBK SA	7.650	6.993,5	6.993,5	0,0	WIBOR 1M + marża 1,0%	31.05.2013		Hipoteka na nieruchomościach
Credit Agricole Bank Polska SA	5.000	4.917,0	4.917,0	0,0	WIBOR 1M + marża 0,8%	13.12.2013		Hipoteka na nieruchomości + zastaw na zapasach
Pożyczka Electro Service Sp. z o.o.	230	191,6	191,6	0,0	6%	31.12.2013		-
Pożyczka Jarosław Jurczak	300	200,0	200,0	0,0	6%	31.12.2013		-

(*) kredyt spłacony w październiku 2013 roku kredytem zaciągniętym w Millenium Bank SA.

NOTA 23. INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Zobowiązania z tytułu leasingu	4.309,0	1.858,5	2.033,5
Inne zobowiązania finansowe krótkoterminowe razem	4.309,0	1.858,5	2.033,5
Zobowiązania z tytułu leasingu	1.532,6	1.124,7	834,0
Inne zobowiązania finansowe długoterminowe razem	1.532,6	1.124,7	834,0

NOTA 24. ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE BIERNE

ROZLICZENIA MIĘDZYKRESOWE BIERNE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Dotacje na środki trwałe i wartości niematerialne długoterminowa	234,1	272,6	323,7
Dotacje na środki trwałe i wartości niematerialne krótkoterminowa	38,5	51,9	89,5
Rozliczenia międzykresowe bierne razem	272,6	324,5	413,1

We wrześniu 2010 roku Spółka podpisała umowę o dofinansowanie projektu „Rozbudowa infrastruktury informatycznej wspomagającej zarządzanie w przedsiębiorstwie GRODNO SA” nr RPMA.02.03.00-14-111/09-00 w ramach priorytetu 2 „przyspieszenie e-rozwoju Mazowsza” działania 2.3 „Technologie informacyjne i komunikacyjne dla MSP” RPOWM 2007-2013. Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 594 tysięcy PLN. Spółka poniosła nakłady na nabycie serwera typu Blade wraz z wyposażeniem, programu Microsoft Exchange wraz z wdrożeniem, urządzenia do obsługi systemu informatycznego magazynu wysokiego składowania oraz wdrożenie zintegrowanego systemu klasy ERP. Dotacja ze środków Unii Europejskiej wynosiła 50,0% kosztów projektu. Dotacja wpłynęła na konto Spółki w transzach od października 2010 roku do grudnia 2012 roku.

NOTA 25. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Kaucja gwarancyjna z tyt. prac budowlanych	71,9	19,4	81,0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe razem	71,9	19,4	81,0

NOTA 26. ZOBOWIĄZANIA z TYTUŁU DOSTAW i USŁUG

Nota 26.1. Podział zobowiązań z tytułu dostaw i usług wg terminu wymagalności w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013

ZOBOWIĄZANIA z TYTUŁU DOSTAW i USŁUG	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
terminowe	54.616,2	42.325,5	35.912,6
przeterminowane	7.926,9	6.123,0	5.189,4
do 6 miesięcy	7.870,1	6.096,5	5.172,1
od 6 do 12 miesięcy	30,3	26,5	17,3
powyżej 12 miesięcy	26,5	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem	62.543,1	48.448,5	41.102,0

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

Nota 26.2. Struktura walutowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ZOBOWIĄZANIA z TYTUŁU DOSTAW i USŁUG	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
a) w walucie polskiej	62.543,1	48.448,5	41.102,0
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na PLN)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem	62.543,1	48.448,5	41.102,0

Informacje na temat zobowiązań od jednostek powiązanych przedstawiono w notcie 48.

Nota 26.3. Struktura wiekowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

ZOBOWIĄZANIA z TYTUŁU DOSTAW i USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA – STRUKTURA WIEKOWA	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług razem	62.543,1	48.448,5	41.102,0
a) terminowe	54.616,2	42.325,5	35.912,6
- wobec jednostek powiązanych:	0,0	0,0	0,0
- wobec jednostek pozostałych:	54.616,2	42.325,5	35.912,6
- do 1 miesiąca	54.616,2	42.325,5	35.912,6
a) przeterminowane	7.926,9	6.123,0	5.189,4
- wobec jednostek powiązanych:	0,0	0,0	0,0
- wobec jednostek pozostałych:	7.926,9	6.123,0	5.189,4
- do 6 miesięcy	7.870,1	6.096,5	5.172,1
- powyżej 6 do 12 miesięcy	30,3	26,5	17,3
- powyżej roku	26,5	0,0	0,0

NOTA 27. ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE KRÓTKOTERMINOWE

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Zaliczki otrzymane na dostawy	52,9	28,1	38,5
Zobowiązania publiczno-prawne, z wyłączeniem podatku dochodowego	2.212,1	1.768,4	2.080,2
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	747,2	632,7	628,5
Inne	31,1	115,5	13,3
Fundusz specjalne	29,1	17,8	25,8
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe razem	3.072,6	2.562,6	2.786,4

NOTA 28. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, poczynwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

NOTA 29. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresach porównywalnych Spółka nie rozpoznawała zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

Inne zobowiązania warunkowe nie wystąpiły w każdym z prezentowanych okresów.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**NOTA 30. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY**

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (STRUKTURA RZECZOWA/ RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	3.049,3	2.221,0	2.661,8
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	234.944,9	206.698,9	190.423,9

Spółka uzyskuje przychody przede wszystkim ze sprzedaży artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych. Dodatkowo spółka prowadzi sprzedaż paneli fotowoltaicznych oraz świadczy szereg usług specjalistycznych z zakresu audytu energetycznego, audytu zdarzeń niszczących, audytu oświetleniowego i inżynierii oświetleniowej.

NOTA 31. SEGMENTY OPERACYJNE

Działalność Spółki jest jednorodna. Zarząd nie analizuje wyników działalności na poziomie większej ilości segmentów.

Nota 31.1. Historyczne dane finansowe wg segmentów geograficznych wg stanu na dzień 31 marca 2015 roku

Stan na 31.03.2015					
SEGMENT OPERACYJNY	Region A	Region B	Region C	Region C	Składniki nieprzypisane
Aktywa trwałe segmentu	19.119,8	8.802,1	1.565,8	7.525,1	8.358,5
Aktywa obrotowe segmentu	50.973,5	17.586,6	5.172,9	15.994,2	5.708,2
Pasywa segmentu	47.354,3	8.563,0	2.877,3	7.728,7	74.283,5
Przychody segmentu	121.284,3	49.896,1	50.039,6	14.545,4	2.228,8
Koszty segmentu	113.162,3	46.293,7	45.901,9	13.515,1	10.462,8
- w tym amortyzacja	1.375,7	622,6	466,9	168,3	1.350,6
Wynik finansowy segmentu	8.161,5	2.862,5	3.287,9	818,7	-9.044,1

Nota 31.2. Historyczne dane finansowe wg segmentów geograficznych wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku

Stan na 31.03.2014					
SEGMENT OPERACYJNY	Region A	Region B	Region C	Region C	Składniki nieprzypisane
Aktywa trwałe segmentu	18.655,1	9.303,2	1.495,9	3.629,8	5.660,2
Aktywa obrotowe segmentu	42.780,1	12.953,0	3.686,0	12.674,1	1.605,8
Pasywa segmentu	37.286,7	4.798,3	1.484,8	5.927,6	62.945,8
Przychody segmentu	107.280,7	45.772,2	40.845,9	13.070,6	1.950,5
Koszty segmentu	100.690,6	43.023,3	37.794,3	12.011,1	8.975,1
- w tym amortyzacja	1.180,5	568,1	307,8	95,7	1.213,4

Wynik finansowy segmentu	6.495,6	2.201,5	2.444,0	848,5	-7.866,9
--------------------------	---------	---------	---------	-------	----------

Nota 31.3. Historyczne dane finansowe wg segmentów geograficznych wg stanu na dzień 31 marca 2013 roku**Stan na 31.03.2013**

SEGMENT OPERACYJNY	Region A	Region B	Region C	Region C	Składniki nieprzypisane
Aktywa trwałe segmentu	19.506,4	9.526,2	1.441,8	4.188,7	1.867,0
Aktywa obrotowe segmentu	35.793,5	13.877,7	2.926,9	10.651,0	1.302,9
Pasywa segmentu	29.731,7	6.772,4	1.330,0	4.936,3	58.311,7
Przychody segmentu	99.697,7	47.126,7	33.343,6	11.191,6	1.726,1
Koszty segmentu	95.182,2	45.154,3	31.973,4	10.430,9	7.646,3
- w tym amortyzacja	1.314,2	566,7	357,1	109,1	1.447,7
Wynik finansowy segmentu	3.217,0	1.405,2	976,2	541,9	-5.590,2

NOTA 32. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Amortyzacja	3.984,1	3.365,5	3.794,8
Zużycie materiałów i energii	2.675,4	2.481,0	2.414,8
Usługi obce	9.019,2	7.723,8	7.583,8
Podatki i opłaty, w tym:	566,0	511,2	463,9
Wynagrodzenia	19.290,6	17.166,4	16.946,9
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4.348,7	3.781,4	4.259,3
Pozostałe koszty rodzajowe	2.676,3	2.301,0	1.785,3
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	186.775,5	165.164,3	153.38,2
Koszty działalności operacyjnej razem	229.335,8	202.494,5	190.387,0

NOTA 33. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	68,3	151,8	89,7
Inne przychody operacyjne	717,2	607,7	906,4
Pozostałe przychody operacyjne razem	785,6	759,5	996,1

NOTA 34. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	153,0	362,2	440,0
Inne koszty operacyjne	456,8	494,7	702,5
Pozostałe koszty operacyjne razem	609,8	856,8	1.142,5

NOTA 35. PRZYCHODY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Odsetki, w tym:	115,0	229,0	216,5
a) z tytułu udzielonych pożyczek	115,0	229,0	216,5
- od pozostałych jednostek	115,0	229,0	216,5
Przychody finansowe razem	115,0	229,0	216,5

NOTA 36. KOSZTY FINANSOWE

KOSZTY FINANSOWE	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Odsetki, w tym:	1.278,9	1.398,6	1.986,7
a) od kredytów i pożyczek	1.278,9	1.398,6	1.986,7
- dla innych jednostek	1.278,9	1.398,6	1.986,7
Inne	10,6	10,0	10,0
Koszty finansowe razem	1.289,5	1.409,4	1.996,7

NOTA 37. PODATEK DOCHODOWY

Nota 37.1. Obciążenie wyniku podatkiem dochodowym w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

OBCIĄŻENIE WYNIKU PODATKIEM DOCHODOWYM	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
--	----------------------------	----------------------------	----------------------------

Bieżący podatek dochodowy	1.538,0	991,0	187,0
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy	35,2	34,0	35,0
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	35,2	34,0	35,0
Razem obciążenie podatkowe wykazane w wyniku finansowym, z tego:	1.573,2	1.025,0	222,0
Przypadający na działalność kontynuowaną	1.573,2	1.025,0	222,0

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19%.

Nota 37.1. Efektywna stawka podatkowa w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

EFEKTYWNA STAWKA PODATKOWA	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	7.659,6	5.147,7	772,0
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem	7.659,6	5.147,7	772,0
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	1.455,3	978,1	146,7
Nieujęte straty podatkowe	-	-	-
Stopa podatku według efektywnej stawki podatkowej	20%	19%	24%
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	1.538,0	991,0	187,0
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-	-

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 38. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

NOTA 39. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata zakończone odpowiednio 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013 zostało sporządzone metodą pośrednią.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za lata zakończone odpowiednio 31 marca 2015, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2013 zmiana stanu kapitału obrotowego odpowiada bilansowym zmianom stanu tych pozycji.

NOTA 39.1. Objasnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.04.2014 - 31.03.2015
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	68
- wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	-
- odwrócenie odpisu aktualizującego długoterminowe aktywa finansowe	-
- korekta wartości netto środków trwałych z tytułu dotacji	-51
Zysk z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych	17
- zmiana stanu zapasów według bilansu	-10 928
- korekta z tytułu zużycia na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych	-151
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	-11 079
- zmiana stanu zobowiązań według bilansu	18 057
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	-186
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	-856
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu factoringu	-2 003
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych i środków	121
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w rachunku	15 134
- zmiana stanu kredytów i pożyczek według bilansu	199
- otrzymane kredyty i pożyczki	-2 033
- otrzymane, niespłacone odsetki od kredytów	-13
Spłata kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych	-1 846
- zmiana stanu innych zobowiązań według bilansu	2 858
- zmiana stanu kaucji gwarancyjnych	-
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu factoringu	- 2 003
- zaciągnięte zobowiązania z tytułu leasingu	-2 154
Płatności z tytułu leasingu w rachunku przepływów pieniężnych	-1 298
- odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek, leasingu, factoringu	-1 194

- zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek	-34
Zapłacone odsetki z działalności finansowej w rachunku przepływów pieniężnych	-1 228

NOTA 39.2. Objasnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.04.2013 - 31.03.2014
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	152
- wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	-110
- odwrócenie odpisu aktualizującego długoterminowe aktywa finansowe	12
- korekta wartości netto środków trwałych z tytułu dotacji	-89
Zysk z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych	-35
- zmiana stanu zapasów według bilansu	-414
- korekta z tytułu zużycia na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych	-91
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	-504
- zmiana stanu zobowiązań według bilansu	7 187
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	89
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	-122
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu factoringu	-7
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych i środków	-355
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w rachunku	6 792
- zmiana stanu kredytów i pożyczek według bilansu	-35
- otrzymane kredyty i pożyczki	-24 149
- otrzymane, niespłacone odsetki od kredytów	-22
Spłata kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych	-24 207
- zmiana stanu innych zobowiązań według bilansu	35
- zmiana stanu kaucji gwarancyjnych	81
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu factoringu	7
- zaciągnięte zobowiązania z tytułu leasingu	-1 651
Płatności z tytułu leasingu w rachunku przepływów pieniężnych	-1 529
- odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek, leasingu, factoringu	-1 324
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek	-31
Zapłacone odsetki z działalności finansowej w rachunku przepływów pieniężnych	-1 355

NOTA 39.3. Objasnienia do sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za okres od 1 kwietnia 2012 do 31 marca 2013 roku

WYSZCZEGÓLNIENIE	01.04.2012 - 31.03.2013
- zysk ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	152
- wartość netto zlikwidowanych środków trwałych	-110
- odwrócenie odpisu aktualizującego długoterminowe aktywa finansowe	12
- ujawnienie środków trwałych	-
- korekta wartości netto środków trwałych z tytułu dotacji	-89
Strata na działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych	-35
- zmiana stanu zapasów według bilansu	-414
- korekta z tytułu zużycia na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych	-91
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	-504
- zmiana stanu zobowiązań według bilansu	7 187
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek	89
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu leasingu	-122
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu factoringu	-7
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia niefinansowych aktywów trwałych i środków trwałych w budowie	-355
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych	6 792
- zmiana stanu kredytów i pożyczek według bilansu	-35
- otrzymane kredyty i pożyczki	-24 149
- otrzymane, niespłacone odsetki od kredytów	-22
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek	-
Spłata kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych	-24 207
- zmiana stanu innych zobowiązań według bilansu	35
- zmiana stanu kaucji gwarancyjnych	81
- zmiana stanu zobowiązań z tytułu factoringu	7
- zaciągnięte zobowiązania z tytułu leasingu	-1 651
Płatności z tytułu leasingu rachunku przepływów pieniężnych	-1 529
- odsetki i prowizje od kredytów, pożyczek, leasingu, factoringu	-1 324

- zmiana stanu zobowiązań z tytułu odsetek od kredytów i pożyczek

-31

Zapłacone odsetki z działalności finansowej w rachunku przepływów pieniężnych**-1 355****NOTA 40. CEL I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

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

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

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

NOTA 41. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych nie jest istotne ze względu na brak długoterminowych zobowiązań finansowych.

Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

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

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej).

Rok zakończony dnia 31.03.2015		
	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
PLN	+ 1%/-1%	283,9/-283,9
Rok zakończony dnia 31.03.2014		
	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
PLN	+ 1%/-1%	283,3/-283,3
Rok zakończony dnia 31.03.2013		
	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
PLN	+ 1%/-1%	283,2/-283,2

Wszystkie kredyty Spółki oprocentowane są według stawki WIBOR plus marża banku. Kredyty zostały zaciągnięte w PLN, na finansowanie bieżącej i inwestycyjnej działalności.

NOTA 42. RYZYKO WALUTOWE

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

NOTA 43. RYZYKO KREDYTOWE

Jednostka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Jednostki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

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

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

NOTA 44. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko braku funduszy. Zestawienie posiadanych przez spółkę kredytów i pożyczek zaprezentowane został w notce 22.

NOTA 45. INSTRUMENTY FINANSOWE

Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych.

	Kategoria	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	zgodnie z MSR 39	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Aktywa finansowe							
Długoterminowe aktywa finansowe	DDS	4.391,7	12,0	0,0	4.391,7	12,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	51.645,1	44.024,5	36.423,1	51.645,1	44.024,5	36.423,1
Należności pozostałe	PiN	501,8	350,7	90,9	501,8	350,7	90,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	DDS	3.382,3	536,3	130,1	3.382,3	536,3	130,1
Zobowiązania finansowe							
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	15.007,2	14.634,9	14.208,4	15.007,2	14.634,9	14.208,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	62.543,1	48.448,5	41.102,0	62.543,1	48.448,5	41.102,0
Zobowiązania pozostałe	PZFwgZK	3.072,6	2.562,6	2.786,4	3.072,6	2.562,6	2.786,4
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	PZFwgZK	574,3	231,8	186,5	574,3	231,8	186,5

Użyte skróty:

WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

PiN – Pożyczki i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,

DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.
- Jednostka dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:
- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku Jednostka nie posiadała instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Ze względu na brak istotności aktywów i zobowiązań finansowych w walutach obcych nie zostanie przedstawiona szczegółowa struktura walutowa instrumentów finansowych.

NOTA 46. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. w celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. w latach zakończonym odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku oraz 31 marca 2013 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

STRUKTURA FINANSOWANIA	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013
Oprocentowane kredyty i pożyczki	28.466,6	28.267,6	28.302,9
Zobowiązania leasingowe	5.841,6	2.983,2	2.867,6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	65.687,6	51.030,5	43.969,3
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-3.382,3	-536,3	-130,1
Zadłużenie netto	96.613,5	81.744,9	75.009,7
Kapitał własny	39.185,4	28.940,5	24.817,7
Kapitał razem	39.185,4	28.940,5	24.817,7
Kapitał i zadłużenie netto	135.798,9	110.685,4	99.827,4
Wskaźnik dźwigni	3,47	3,82	4,02

NOTA 47. PONIESIONE ORAZ PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Poniższa tabela przedstawia poniesione oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe oraz na ochronę środowiska naturalnego.

Nota 47.1. Poniesione nakłady inwestycyjne w latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Nakłady na ochronę środowiska	-	-	-
Nakłady na wartości niematerialne i prawne	325,1	126,2	301,5
Nakłady na środki trwałe	4.900,6	2.237,2	5.429,3
Nakłady na środki trwałe w budowie	923,2	2.133,1	33,2
Zaliczki na środki trwałe	4,4	1.563,9	-
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	6.153,3	6.060,4	5.730,8
Inwestycje w finansowe aktywa trwałe	4.379,7	12,0	-
Razem nakłady inwestycyjne	10.533,0	6.073,4	5.730,8

W latach zakończonych odpowiednio 31 marca 2015, 31 marca 2014 i 31 marca 2013 Spółka nie poniosła nakładów na ochronę środowiska. w roku obrotowym 1 kwietnia 2014 – 31 marca 2015 rozpoczęła przebudowę obiektu własnego w Częstochowie oraz kontynuowała nakłady na budowę budynku magazynowo-handlowego na działce własnej w Poznaniu. Spółka poniosła również nakłady związane z zakupem nieruchomości w Lublinie, do której umowa przedwstępna została podpisana w roku obrotowym 1 kwietnia 2013 – 31 marca 2014.

Nota 47.2. Nakłady inwestycyjne planowane w roku, który zakończy się w 31 marca 2016 roku

PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE	01.04.2015 - 31.03.2016
Nakłady na ochronę środowiska	-
Nakłady na wartości niematerialne i prawne	100,0
Nakłady na środki trwałe	2.500,0
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	2.600,0
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	300,0
Razem nakłady inwestycyjne	2.900,0

W następnym roku obrotowym Spółka rozpocznie rozbudowę centrum logistycznego w Małopoli. Ponadto planowane są nakłady na rozbudowę infrastruktury informatycznej, w tym modernizację i wymianę sprzętu IT. Na bieżąco Spółka będzie kontynuować wymianę przestarzałej floty samochodowej i jej powiększenie w miarę rozwoju przedsiębiorstwa. Planowane jest również dokończenie obiektu w Częstochowie.

NOTA 48. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętymi historycznymi informacjami finansowymi, Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi według definicji podanej w MSR 24 przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002. W świetle definicji wynikających z MSR 24 następujące podmioty powinny być uważane za powiązane z Emitentem:

1. Osoby wchodzące w skład Zarządu, którzy zostali wymienieni w punkcie 14.1.1 Części III Prospektu Emisyjnego oraz bliscy członkowie ich rodzin,
2. Osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej, którzy zostali wymienieni w punkcie 14.1.2 Części III Prospektu Emisyjnego oraz bliscy członkowie ich rodzin,
3. RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.) – podmiot powiązany z osobami wchodzącymi w skład władz Emitenta
4. Inegro Sp. z o.o. – podmiot wchodzący w skład Grupy Kapitałowej Emitenta

Dodatkowo Pan Andrzej Jurczak pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Pan Jarosław Jurczak pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu posiadają bezpośrednio i pośrednio nieruchomości, które są wynajmowane na warunkach rynkowych przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności. Zestawienie tych nieruchomości przedstawiono wraz z wskazaniem stawek czynszu na każdej nieruchomości w tabeli poniżej:

TABELA: ZESTAWIENIE NIERUCHOMOŚCI POSIADANYCH PRZEZ ZARZĄD EMITENTA (POŚREDNIO I BEZPOŚREDNIO)

Nieruchomość	Udział w nieruchomości	Miesięczna stawka czynszu za mkw. (w PLN)
Michałów-Grabina, ul. Kwiatowa 14	100% - Andrzej Jurczak	19,17
Warszawa, ul. Wolska 91	100% - Andrzej Jurczak	46,19
Warszawa, ul. Tamka 6/8	100% - Jarosław Jurczak	73,60
Bydgoszcz, ul. Łużycka 27	50% - Andrzej Jurczak	62,47
	50% - Jarosław Jurczak	
Przemyśl, ul. Bohaterów Getta 63	50% - Andrzej Jurczak	15,87
	50% - Jarosław Jurczak	
Warszawa, ul. Wilcza 51	50% - Andrzej Jurczak	51,84
	50% - Jarosław Jurczak	

W okresie od dnia 01.04.2015 roku do dnia 31.04.2015 oraz w okresie obejmującym zbadane historyczne informacje finansowe, tj. 01.04.2012-31.03.2015, Emitent był stroną przedstawionych poniżej transakcji z podmiotami powiązanymi. Poza niżej wymienionymi, nie było żadnych innych istotnych transakcji ani nierozliczonych sald czy rezerw zawiązanych przez Spółkę na poszczególne daty bilansowe w związku z transakcjami z podmiotami powiązanymi, w tym z Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Ponadto Emitent wskazuje, iż wszystkie transakcje, o których mowa poniżej, a zawarte z podmiotami powiązanymi, zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Nota 48.1. OKRES OD 01.04.2014 DO 31.03.2015

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.03.2015	Saldo zobowiązań na 31.03.2015
Inegro Sp. z o.o.	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	936	-	2
	Sprzedaż towarów (materiałów elektrotechnicznych)	204	251	-
	Zakup używanych środków trwałych	1	-	2
	Sprzedaż usług (uruchomienie programu SOFTLAB)	17	21	-
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	188	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	138	-	-
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	13	5	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	156	-	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
	Sprzedaż towarów	1	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	360	-	3
	Wynajem nieruchomości w Przemyślu, ul. Bohaterów Getta 63	151	-	2
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	28	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	2.788	133	-
	Sprzedaż towarów	53	-	-
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych i kurierskich)	11	1	-
	Sprzedaż domeny internetowej (www.marketelektryczny.pl, www.marketoswietleniowy.pl, www.marketkablowy.pl)	200	246	-

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2014 do 31.03.2015 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2014 – 31.03.2015
Andrzej Jurczak	149
Jarosław Jurczak	146
Monika Jurczak	111

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

TABELA: WYNAGRODZENIE RADY NADZORCZEJ (W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2014 – 31.03.2015
Mirosława Jurczak-Serwińska	6
Tomasz Filipowski	6

Dariusz Skłodowski	6
Mariusz Wingralek	3
Marcin Woźniak	6

Wynagrodzenie wypłacane członkom Rady Nadzorczej nie zależy planu premii lub podziału zysków. Nie jest również wypłacane w formie opcji na akcje. Dodatkowo członkom Rady Nadzorczej nie przyznano innych świadczeń w naturze.

Nota 48.2. OKRES OD 01.04.2013 DO 31.03.2014

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

TABELA: TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (W TYS. PLN)

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.03.2014	Saldo zobowiązań na 31.03.2014
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	149	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	135	-	-
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	2	1	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	171	-	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
	Pożyczka	200	-	-
	Naliczone odsetki od pożyczki	7	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	348	-	2
	Wynajem nieruchomości w Przemyśle, ul. Bohaterów Getta 63	128	-	-
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	28	-	-
Włodzimierz Jurczak	Wynagrodzenie	170	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Mirosława Jurczak-Serwińska	Wynagrodzenie	66	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Dostawa towarów (materiałów elektrotechnicznych)	1.525	-	8
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych i kurierskich)	12	4	-
	Pożyczka	192	-	-
	Naliczone odsetki od pożyczki	1	-	-

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2013 do 31.03.2014 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2013 – 31.03.2014
Andrzej Jurczak	151
Jarosław Jurczak	151
Monika Jurczak	113

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

W okresie od 01.04.2013 do 31.03.2014 Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia, niemniej jednak z tytułu zatrudnienia w Spółce, Członkom Rady Nadzorczej, tj. Pani Mirosławie Jurczak-Serwińskiej oraz Panu Włodzimierzowi Jurczakowi zostało wypłacone wynagrodzenie brutto za sprawowane funkcje.

TABELA: WYNAGRODZENIE ZATRUDNIONYCH CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA (W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2013 – 31.03.2014
Mirosława Jurczak-Serwińska	66
Włodzimierz Jurczak	170

Nota 48.3. OKRES OD 01.04.2012 DO 31.03.2013

Poniżej w tabeli przedstawiono transakcje z podmiotami powiązanymi.

TABELA: TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI OD JEDNOSTEK ZALEŻNYCH (W TYS. PLN)

Podmioty powiązane	Transakcja	Obroty	Saldo należności na 31.03.2013	Saldo zobowiązań na 31.03.2013
Andrzej Jurczak	Wynajem nieruchomości w Michałowie-Grabinie, ul. Kwiatowa 14	149	-	1
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	138	-	-
	Obciążenie kosztami eksploatacji nieruchomości w Warszawie, ul. Wolska 91	1	4	-
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Tamka 6/8	158	-	1
	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
	Sprzedaż towarów	3	2	-
	Pożyczka	285	-	200
	Naliczone odsetki od pożyczki	15	-	-
Andrzej Jurczak i Jarosław Jurczak	Wynajem nieruchomości w Bydgoszczy, ul. Łużycka 27	337	-	-
	Wynajem nieruchomości w Przemyśle, ul. Bohaterów Getta 63	115	-	3
	Wynajem nieruchomości w Warszawie, ul. Wilcza 51	28	-	-
Włodzimierz Jurczak	Wynagrodzenie	160	-	-
Monika Jurczak	Użytkowanie samochodu służbowego	2	-	-
Mirosława Jurczak-Serwińska	Wynagrodzenie	62	-	-
RGB Technik Sp. z o.o. (dawniej Electro Service Sp. z o.o.)	Sprzedaż samochodu	25	25	-
	Sprzedaż usług (refaktury kosztów paliwa, monitoringu pojazdu, usług telekomunikacyjnych i kurierskich) i drobnych elementów wyposażenia	5	6	-
	Pożyczka	38	-	192
	Odsetki od pożyczki	15	-	-

Ponadto Emitent w okresie od 01.04.2012 do 31.03.2013 wypłacił następujące wynagrodzenia brutto osobom wchodzącym w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych:

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU (W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	01.04.2012 – 31.03.2013
Andrzej Jurczak	108
Jarosław Jurczak	103
Monika Jurczak	108

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

W okresie od 01.04.2012 do 31.03.2013 Rada Nadzorcza nie pobierała wynagrodzenia, niemniej jednak z tytułu zatrudnienia w Spółce, Członkom Rady Nadzorczej, tj. Pani Mirosławie Jurczak-Serwińskiej oraz Panu Włodzimierzowi Jurczakowi zostało wypłacone wynagrodzenie brutto za sprawowane funkcje.

TABELA: WYNAGRODZENIE ZATRUDNIIONYCH CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA (W TYS. PLN)

Członek Rady Nadzorczej	01.04.2012 – 31.03.2013
Mirosława Jurczak-Serwińska	62
Włodzimierz Jurczak	160

Źródło: Emitent

NOTA 49. WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających oraz nadzorujących:

WYNAGRODZENIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	01.04.2014 - 31.03.2015	01.04.2013 - 31.03.2014	01.04.2012 - 31.03.2013
Zarząd	406,3	415,4	318,7
Rada Nadzorcza	25,1	235,7	222,4
Razem	431,4	651,1	541,1

Członkom Zarządu nie było przyznawane wynagrodzenie w formie opcji na akcje Spółki.

NOTA 50. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Statutowe sprawozdania finansowe za okresy od 1 kwietnia 2013 do 31 marca 2014 oraz od 1 kwietnia 2012 do 31 marca 2013 zostały zbadane przez 4AUDYT sp. z o.o., numer ewidencyjny 3363.

Statutowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 zostało zbadane przez PRO AUDYT sp. z o.o., numer ewidencyjny 3931.

Wynagrodzenie za badanie sprawozdania sporządzonego na dzień 31 marca 2013, 31 marca 2014 oraz 31 marca 2015 wyniosło odpowiednio po 18 tys. PLN.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania historycznych informacji finansowych wyniosło 15 tys. PLN.

Podmiotem uprawnionym, badającym niniejsze historyczne informacje finansowe Grodno SA jest PRO AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

NOTA 51. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**NOTA 51.1. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU**

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań finansowych (z tytułu zawartych umów leasingu) wobec:
 - BZ WBK Leasing SA
 - SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań handlowych wobec:
 - Philips Lighting Poland SA
 - Schneider Electric Polska Sp. z o.o.
 - Legrand Polska Sp. z o.o.
 - ES-System SA
 - Kanlux SA
- podpisany weksel in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań wobec BZ WBK Faktor Sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy, z limitem faktoranta do 3.000,0 tys. PLN.
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań wobec BZ WBK SA z tytułu zawartej umowy udzielenia gwarancji bankowej do kwoty 47,0 tys. PLN

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka dokonała niżej wymienionych zabezpieczeń na majątku:

- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność Spółki na łączną kwotę 51.610,0 tys. PLN wraz z cesją praw do umowy ubezpieczenia
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej do sumy zabezpieczenia 13.200,0 tys. PLN

NOTA 51.2. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2014 ROKU

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań finansowych (z tytułu zawartych umów leasingu) wobec:
 - BZ WBK Leasing SA
 - SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.
 - Mercedes-Benz Leasing Polska Sp. z o.o.
 - FGA Leasing Polska Sp. z o.o.
 - PSA Finance Polska Sp. z o.o.
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań handlowych wobec:
 - Philips Lighting Poland SA
 - Schneider Electric Polska Sp. z o.o.
 - Legrand Polska Sp. z o.o.
 - ES-System SA
 - Kanlux SA
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia kredytów:
 - inwestycyjnych do kwoty łącznej 38.916,0 tys. PLN
 - w rachunku bieżącym do kwoty łącznej 15.300,0 tys. PLN
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań wobec BZ WBK Faktor Sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy, z limitem faktoranta do 1.000,0 tys. PLN.
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań wobec BZ WBK SA z tytułu zawartej umowy udzielenia gwarancji bankowej do kwoty 47,0 tys. PLN

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka dokonała niżej wymienione zabezpieczeń na majątku:

- hipoteka na nieruchomościach stanowiących własność Spółki na łączną kwotę 49.400,0 tys. PLN wraz z cesją praw do umowy ubezpieczenia
- zastaw rejestrowy na zapasach wraz z cesją praw do polisy ubezpieczeniowej do sumy zabezpieczenia 13.200,0 tys. PLN

NOTA 51.3. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA DZIEŃ 31 MARCA 2013 ROKU

Na dzień 31 marca 2013 roku Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań finansowych (z tytułu zawartych umów leasingu) wobec:
 - BZ WBK Leasing SA
 - SG Equipment Leasing Polska Sp. z o.o.
 - Mercedes-Benz Leasing Polska Sp. z o.o.
 - FGA Leasing Polska Sp. z o.o.
 - PSA Finance Polska Sp. z o.o.
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań handlowych wobec:
 - Philips Lighting Poland SA
 - Schneider Electric Polska Sp. z o.o.
 - Legrand Polska Sp. z o.o.
 - ES-System SA
 - Kanlux SA
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia kredytów:
 - inwestycyjnych do kwoty łącznej 38.916,0 tys. PLN
 - w rachunku bieżącym do kwoty łącznej 15.300,0 tys. PLN
- podpisane weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań wobec BZ WBK Faktor Sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy, z limitem faktoranta do 1.000,0 tys. PLN.
- podpisany weksle in blanco tytułem zabezpieczenia zobowiązań wobec BZ WBK SA z tytułu zawartej umowy udzielenia gwarancji bankowej do kwoty 47,0 PLN.

NOTA 52. ISTOTNE SPRAWY SPORNE PRZECIWKO SPÓŁCE

Na dzień 31 marca 2015 roku, 31 marca 2014 roku, 31 marca 2013 roku oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko Spółce.

NOTA 53. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 23 kwietnia 2015, zgodnie z aktem notarialnym (Rep 881/2013) zostało uchwalone podniesienie kapitału podstawowego Spółki z kwoty 1.418 tys. PLN do kwoty 1.538 tys. PLN poprzez emisję 1 200 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,1 PLN każda akcja, tym samym kapitał podstawowy został podniesiony o 120 tys. PLN.

Inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym nie wystąpiły.

20.2. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

Nie wystąpiły.

20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Historyczne informacje finansowe zostały zamieszczone w punkcie 20.1. Części III Prospektu Emisyjnego.

20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH**20.4.1. OŚWIADCZENIE O ZBADANIU HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA**

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zostały zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta. Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej lub wydania opinii z zastrzeżeniem.

Emitent oświadcza, że statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzane za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 będące podstawą sporządzenia historycznych informacji finansowych zostały zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów. Opinie z badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 nie zawierały zastrzeżeń.

20.4.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 były przedmiotem badania przez Biegłego Rewidenta. Na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015 Emitent sporządził w Dokumencie Rejestracyjnym następujące punkty: 3, 9, 10, 19.2-19.4. Prognoza wybranych danych finansowych za okres 01.04.2015-31.03.2016, która została zamieszczona w punkcie 13 Dokumentu Rejestrowego, była przedmiotem prac poświadczających przez Biegłego Rewidenta.

W Prospekcie Emisyjnym nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

20.4.3. W PRZYPADKU, GDY DANE FINANSOWE W PROSPEKCIE NIE POCHODZĄ ZE SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH EMITENTA ZBADANYCH PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA, NALEŻY PODAĆ ŹRÓDŁO DANYCH ORAZ WSKAZAĆ, ŻE NIE ZOSTAŁY ONE ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie Emisyjnym w przeważającej części pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta. W przypadku wykorzystania przez Emitenta innych informacji finansowych Emitent w sposób wyraźny określa te dane wraz z definicjami terminów użytych w takich informacjach oraz podstawami ich sporządzenia.

20.5. DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

W dniu 12 sierpnia 2015 roku Emitent upublicznił raport za I kwartał 2015 roku. Dane finansowe zawarte w raporcie nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.6. ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

20.6.1. WPROWADZENIE

W niniejszym rozdziale Emitent zamieścił raport kwartalny za I kwartał 2015 roku. Dane finansowe zawarte w raporcie nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.6.2. RAPORT KWARTALNY Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZA I KWARTAŁ 2015 ROKU

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Pierwszy kwartał roku obrotowego 2015/2016 zakończył się kolejnym rekordem wyników przy 40,6% wzroście przychodów i 4-krotnym wzroście zysku netto rdr. Dobra pozycja biznesowa spółki oraz koniunktura w branży skłoniły do podjęcia nowych wyzwań. Przed nami dalsza realizacja strategii: rozbudowa sieci dystrybucji zarówno organicznie jak i przez franczyzę, rozszerzanie asortymentu, rozwój nowych kanałów dystrybucji oraz optymalizacja i rozwój procesów zarządzania w obszarach logistyki i sprzedaży. Od 2014 roku spółka powiększyła się o 9 nowych oddziałów sprzedaży na terenie kraju. Dziś sieć Grodna to 45 własnych punktów sprzedaży oraz 1 oddział franczyzowy. Na koniec tegorocznego roku obrotowego, tj. do 31.03.2016 roku, Grodna zamierza rozbudować sieć o 3 nowe punkty sprzedaży. Kolejne oddziały powinny zwiększyć przychody Grodna o 4 mln PLN w bieżącym roku obrotowym. Jednocześnie Grodna rozpoczęło projekt rozwoju sieci sprzedaży na zasadzie franszyzy. W bieżącym roku obrotowym planuje uruchomienie ok. 20 oddziałów w tym modelu. Rozwój sieci sprzedaży idzie w parze z rozwojem asortymentu dla klientów. Obecnie Grodna dysponuje ofertą 24 tys. artykułów. Planowana liczba pozycji asortymentowych na koniec 2016 roku to około 35 tys. artykułów. W szczególności 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 asortyment składa się z ok. 270 produktów, a udział w sprzedaży ogółem wynosi ok 1,5%. Do końca bieżącego roku obrotowego, Grodna planuje zwiększyć ten udział do 5%.

Wypracowany w ostatnim roku potencjał biznesowy oraz bieżące założenia sprzedażowe powinny przełożyć się na poprawę wyników finansowych spółki. Zarząd podtrzymuje prognozy finansowe i zakłada 23% wzrost przychodów do poziomu 292 mln PLN na koniec roku obrotowego 2015/2016, 36% wzrost EBITDA do poziomu 17,5 mln PLN. Zysk operacyjny wzrośnie do poziomu 13,5 mln PLN, tj. o 52% rdr, a zysk netto wyniesie 9,7 mln PLN, tj. wzrost o 59% rdr. Na koniec roku obrotowego 2015/2016 rentowność operacyjna spółki wyniesie 4,6%, a rentowność netto wzrośnie do 3,3%.

W najbliższych miesiącach koncentrujemy się również na projekcie przejścia na parkiet główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Mam nadzieję, że już wkrótce będziemy wspólnie świętować debiut Grodna na warszawskim parkiecie.

W bieżącym roku spółka Grodna obchodzi rocznicę 25-lecia swojej działalności. Ten szczególny dla nas rok poświęcimy na dalszy rozwój Grodna, tak aby przygotować firmę na kolejne lata dynamicznego rozwoju. Będziemy konsekwentnie realizować zakładane priorytety strategiczne umacniając pozycję spółki w branży. Celem jest osiągnięcie pozycji lidera na rynku dystrybucji artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych w Polsce.

Z wyrazami szacunku,

Andrzej Jurczak

Prezes Zarządu

SPIS TREŚCI:

WYBRANE DANE FINANSOWE 4

1. SYTUACJA FINANSOWA 4

1. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE 4

1.1. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ 4

1.2. OMÓWIENIE ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI 5

1.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	5
2. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU I KWARTAŁU, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	6
3. CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE KOLEJNEGO KWARTAŁU	6
2. INFORMACJA DOTYCZĄCA AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI	6
3. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH	6
4. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO	7
1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ	7
2. PUNKTY SPRZEDAŻY	8
3. USŁUGI SPECJALISTYCZNE	9
4. ISTOTNI DOSTAWCY EMITENTA	11
5. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA	11
6. RYNEK EMITENTA	11
7. STRATEGIA	12
8. INWESTYCJE	14
9. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	15
10. POZOSTAŁE INFORMACJE	15
5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE	17

WYBRANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE [PLN]	od 01.04.2015 do 30.06.2015	od 01.04.2014 do 30.06.2014	Zmiana (%)
Przychody ze sprzedaży	66 669 424,17	47 424 821,50	40,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	888 455,91	478 044,61	85,9%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	671 383,76	185 425,93	262,1%
Zysk (strata) netto	535 193,76	139 022,93	285,0%
EBITDA	1 953 183,26	1 387 784,35	40,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	103 268,25	1 455 809,58	-92,9%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-459 042,24	-1 187 974,07	-61,4%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	2 000 221,33	-437 569,29	-557,1%

EBITDA: zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja

WYBRANE DANE FINANSOWE [PLN]	30.06.2015	30.06.2014	Zmiana (%)
Aktywa trwałe	45 938 697,21	39 951 107,56	15,0%
Aktywa obrotowe	107 369 601,93	79 305 643,81	35,4%
Aktywa razem	153 308 299,14	119 256 751,37	28,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	92 664 886,08	73 827 931,21	25,5%
Zobowiązania długoterminowe	15 083 578,89	15 379 280,86	-1,9%
Kapitał własny	44 316 195,32	29 079 486,12	52,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 026 722,69	366 606,13	1271,2%

1. SYTUACJA FINANSOWA

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

1.1. OMÓWIENIE SYTUACJI EKONOMICZNO-FINANSOWEJ

W I kwartale roku obrotowego 2015/2016 spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 66,7 mln PLN tj. o ponad 40,6% więcej niż w roku poprzednim. Jest to rekordowy pierwszy kwartał w historii firmy. Wzrost przychodów jest pochodną rosnącego popytu rynkowego (według SHE Związek Pracodawców Dystrybucji Elektrotechniki w 2 kwartale kalendarzowym 2015 roku rynek wzrósł o 14,7% rdr), oraz efektem wzrostu w segmencie Przemysł (+14% rdr do poziomu 6,2 mln PLN), ponadrynkowej dynamiki w segmencie Dystrybucja (+30% rdr do poziomu 14,3 mln PLN) i segmencie Obiekty Wielkopowierzchniowe (+45% rdr do poziomu 8,2 mln PLN).

Koszty operacyjne wzrosły o 40,1% rdr do kwoty 65,8 mln tj. o 0,5 p.p. wolniej od wzrostu przychodów, pomimo wyższej dynamiki wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 46,7%. Jest to skutkiem wyższej efektywności pracy, niższej amortyzacji i usług obcych. Dzięki zwiększonej marży zysk na sprzedaży wzrósł o 88% do wysokości 0,88 mln

PLN, co odzwierciedla znaczny wzrost wskaźnika rentowności sprzedaży do 1,33% obecnie z 0,99% w roku ubiegłym. Obniżeniu uległy koszty finansowe o 20% do poziomu 0,24 mln PLN, głównie dzięki spłaceniu faktoringu odwrotnego oraz niższym stopom procentowym. W efekcie powyższych działań zysk brutto w ujęciu rdr wzrósł 3,6 razy do poziomu 0,61 mln PLN, a wynik netto osiągnął poziom 0,54 mln PLN tj. 3,8 krotnie wyższy niż w roku ubiegłym.

Po I kwartale suma bilansowa wyniosła 153,3 mln PLN czyli prawie o 30% więcej niż przed rokiem. Aktywa trwałe zwiększyły się o blisko 6 mln PLN w wyniku poczynionych działań inwestycyjnych: rozbudowa oddziału w Poznaniu i Częstochowie, zakup obiektu w Lublinie, zakup nowy samochodów dostawczych a także zakup INEGRO Sp. z o.o. (część przedsiębiorstwa Elektromag z punktem dystrybucyjnym w Brwinowie) za środki pozyskane z emisji akcji serii C. Aktywa obrotowe zwiększyły się o 35% tj. o ponad 28 mln PLN. O prawie 10 mln PLN wzrosła wartość zapasów, głównie w wyniku zakupu towarów dla segmentu kable oraz HVAC, co odzwierciedla wydłużony o dwa dni wskaźnik rotacji zapasów. O 13,8 mln PLN wzrosła wartość należności krótkoterminowych w konsekwencji wzrostu sprzedaży. Wzrost wartości środków pieniężnych o 4,7 mln PLN to wynik emisji akcji. Podwyższeniu uległa wartość kapitału podstawowego do kwoty 1 538 186,10 PLN w związku z emisją akcji serii D. Zobowiązania długoterminowe pozostały na tym samym poziomie, tj. 15 mln PLN, natomiast wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży oraz należności krótkoterminowych, zwiększeniu uległy również zobowiązania do dostawców o 16,6 mln PLN tj. o 30%.

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

Po zakończeniu roku obrotowego 2014/2015, działając na podstawie §8 Statutu Spółki oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 r., w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D, Zarząd Spółki podjął w dniu 23 kwietnia 2015 r. uchwałę 1/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i zaoferowania tych akcji do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej z jednoczesnym pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Zaoferowane przez Spółkę akcje serii D w ilości 1.200.000 sztuk po cenie emisyjnej 4,00 PLN za sztukę zostały objęte przez 5 inwestorów, z którymi zostały zawarte umowy objęcia akcji. W wyniku emisji akcji serii D w dniu 30 kwietnia 2015 r. na rachunek Spółki wpłynęły środki pieniężne w kwocie 4,8 mln PLN. Spółka informowała o emisji akcji serii D raportami EBI nr 12/2015 w dniu 24 kwietnia 2015 oraz 15/2015 i 16/2015 w dniu 7 maja 2015 r. Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii D nastąpiło z chwilą rejestracji przez Sąd Rejestrowy w dniu 29 maja 2015 r., o czym Spółka informowała raportem EBI nr 18/2015 w dniu 29 maja 2015.

W dniu 23 kwietnia 2015 r. podpisując pierwszą umowę franczyzy (raport EBI nr 13/2015 z 24 kwietnia 2015) Spółka rozpoczęła projekt poszerzania dystrybucji poprzez uruchomienie franczyzowego modelu sprzedaży. Model franczyzowy oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom realizować ich cele biznesowe w ramach grupy GRODNO. Umowa zakłada sprzedaż produktów dostępnych w sieci GRODNO przy wykorzystaniu identyfikacji wizualnej Grodna. W roku 2015/2016 Spółka planuje pozyskanie ok. 20 partnerów franczyzowych, z którymi szacunkowy roczny obrót wyniesie ok. 15 mln PLN.

1.3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

	IQ 15/16	IQ 14/15	IQ 13/14	IQ 12/13
Wskaźnik rentowności na sprzedaży	1,33%	0,99%	0,97%	0,90%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,33%	1,01%	0,95%	0,99%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,93%	2,93%	2,82%	2,93%
Wskaźnik rentowności netto	0,80%	0,29%	0,13%	0,10%
Wskaźnik rentowności aktywów	0,35%	0,12%	0,06%	0,04%
Wskaźnik płynności bieżącej	1,16	1,07	1,06	1,06
Wskaźnik płynności szybkiej	0,67	0,60	0,62	0,61
Wskaźnik zadłużenia	0,71	0,76	0,76	0,77
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,46	3,10	3,22	3,39
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,34	0,53	0,59	0,59
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,29	1,11	1,08	1,09
Wskaźnik rotacji należności (dni)	68	69	75	68
Wskaźnik rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (dni)	88	86	90	81
Wskaźnik rotacji zapasów (dni)	56	54	56	50
Cykl konwersji gotówki (dni)	36	37	40	36

DEFINICJE:

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

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

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

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

Wskaźnik rentowności aktywów = zysk netto / aktywa

Wskaźnik płynności bieżącej = aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

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

Wskaźnik zadłużenia = zobowiązania / aktywa

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych = zobowiązania / kapitały własne

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / kapitały własne

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

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

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

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

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

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

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

2. ISTOTNE ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO ZAKOŃCZENIU I KWARTAŁU, KTÓRE NIE ZOSTAŁY ODZWIERCIEDLONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

W dniu 23 lipca 2015 r. uchwałą nr 2/07/2015 Zarząd zarekomendował Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy w wysokości 1.845.823,32 PLN, tj. 0,12 PLN/akcja z zysku netto wypracowanego w roku obrotowym od 1 kwietnia 2014 r. do 31 marca 2015 r. w wysokości 6.086.415,61 PLN.

Rekomendacja jest zgodna z polityką dywidendową Spółki, w oparciu o którą Zarząd Spółki rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie do 30% zysku netto na wypłatę dywidendy po każdym zakończonym roku obrotowym, jeżeli będzie to możliwe przy uwzględnieniu możliwości finansowych Spółki, w tym poziomu generowanego zysku netto, prowadzonego programu inwestycyjnego oraz bieżących potrzeb kapitałowych.

Ponadto, w dniu 17 lipca 2015 roku został złożony Prospekt Emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego, sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji serii B, C i D na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., które na dzień sporządzenia niniejszego raportu notowane są w Alternatywnym Systemie Notowań „NewConnect”, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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

W dniu 27 maja Spółka rozpoczęła działalność w nowej lokalizacji: w Szczecinie przy ul. Sanockiej 39. Jest to 45 punkt sprzedaży, pierwszy w województwie zachodniopomorskim. W ten sposób spółka konsekwentnie realizuje przyjętą strategię poszerzania sieci sprzedaży. Na rok 2015/2016 planowane jest uruchomienie kolejnych 4 oddziałów.

2. INFORMACJA DOTYCZĄCA AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

W I kwartale Spółka konsekwentnie realizuje przyjętą strategię rozwoju poszczególnych wyspecjalizowanych segmentów sprzedaży. W segmencie Dystrybucja odnotowujemy wzrost sprzedaży o 30,8% rdr tj. do poziomu 14,8 mln PLN. W planach na przyszły kwartał jest osiągnięcie obrotów na poziomie 16,7 mln PLN. W tym celu spółka planuje otwarcie kolejnego, drugiego punktu franczyzowego oraz dalszą aktywizację realizacji zamówień przez platformę B2B. Największa dynamika sprzedaży występuje w segmencie Obiekty Wielkopowierzchniowe – przychody wyniosły 8,2 mln PLN i wzrosły o 45% rdr.

Sprzedaż produktów własnej marki Luno za I kwartał wyniosła 1,1 mln PLN, tj. wzrost 50% rdr. Obecnie sprzedaż oparta jest głównie na sklepach Grodna. W ostatnim kwartale wzrosła liczba oferowanych asortymentów o 8 nowych produktów

Wzrost obrotów spółka odnotowuje również w kategorii produktów nisko prądowych. Wysokość obrotów plasuje się na poziomie 0,5 mln PLN i wzrosła o 90% rdr w I kw. br. Oferta w tym dziale została poszerzona o systemy PPOŻ marki Cooper. Ponad dwukrotnie wyższe obroty w stosunku do poprzedniego kwartału spółka odnotowuje w uruchomionym w IV kwartale 2014/2015 segmencie HVAC. Jest to pierwszy letni sezon w sprzedaży systemów klimatyzacji.

17 lipca br. Spółka złożyła prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka planuje w br. przenieść notowania na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka podtrzymuje cele strategiczne związane z rozwojem sieci sprzedaży i oferty asortymentowej.

3. STANOWISKO ZARZĄDU W SPRAWIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ FINANSOWYCH

W oparciu o realizowane projekty, perspektywy rynku i segmentów, na których Spółka operuje oraz przyjętą w dniu 17 lipca 2015 r. „Strategię rozwoju Spółki na lata obrotowe 2015-2016”, Zarząd GRODNO podtrzymuje realizację prognoz na rok obrotowy 2015/2016.

TABELA: PROGNOZY FINANSOWE NA ROK 2015/2016 [W TYS. 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%
Zysk netto	9,7	6,1	+59%
EBIT	13,5	8,8	+53%
EBITDA	17,5	12,8	+37%

Źródło: Spółka

4. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU KWARTALNEGO

1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ

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

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

Na schemacie poniżej przedstawiono podstawowe obszary działalności Spółki.



Źródło: Spółka

Dystrybucja materiałów elektrotechnicznych stanowi główny obszar działalności Grupy Emitenta. Sprzedaż odbywa się poprzez sieć 45 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 Małopolu (woj. mazowieckie). W ofercie znajdują się towary wszystkich znaczących dostawców krajowych i zagranicznych oraz produkty marki własnej.

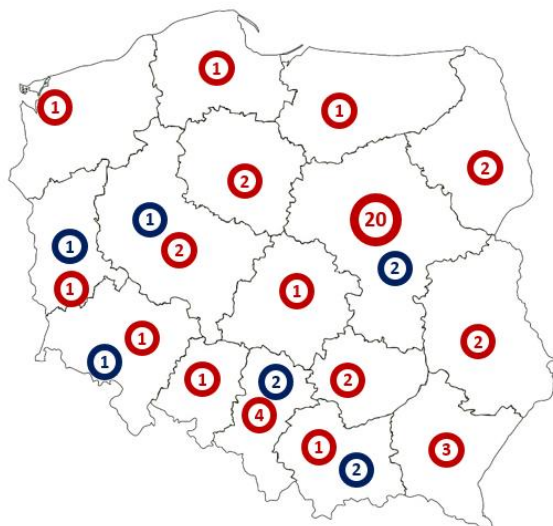
Ofertę asortymentową Grupy Emitenta obejmują:

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

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

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

MAPA SIECI DYSTRYBUCYJNEJ GRUPY EMITENTA



Legenda:

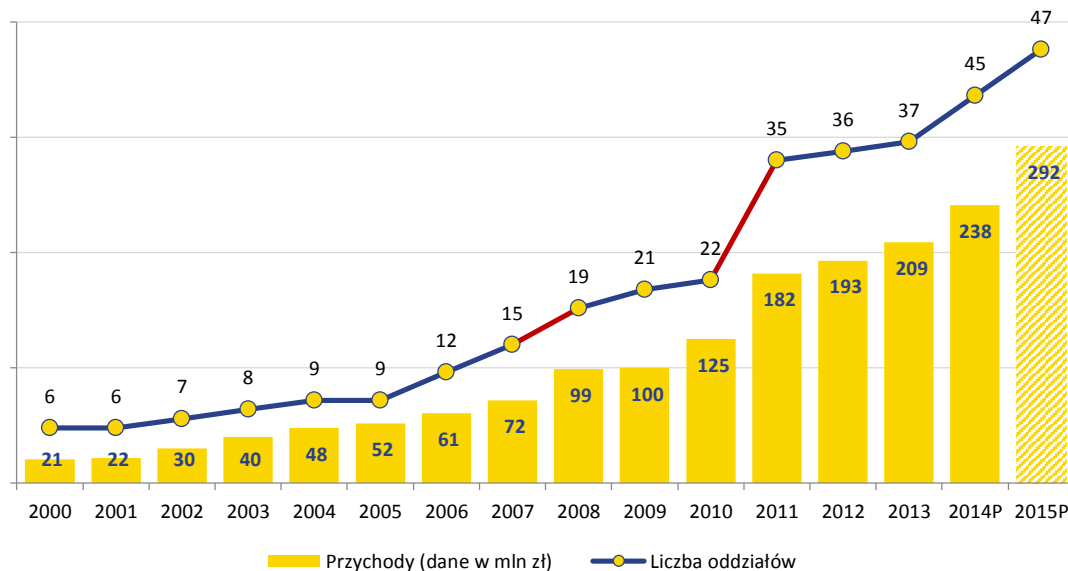
-  Punkty sprzedaży w danym województwie
-  Planowane punkty sprzedaży w danym województwie

Źródło: Spółka

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

2. PUNKTY SPRZEDAŻY

W 2014 roku uruchomiono łącznie 7 nowych oddziałów zlokalizowanych w miejscowościach: Sosnowiec, Radom, Mińsk Mazowiecki, Warszawa, Zielona Góra, Kielce, Wrocław. W 2015 roku uruchomiono jeden oddział w Szczecinie. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Emitent dysponuje jedną z najbardziej rozbudowanych sieci sprzedaży wśród niezależnych dystrybutorów materiałów elektrotechnicznych, na którą składa się 45 punktów handlowych oraz 1 franczyzowy zlokalizowanych na terenie całej Polski. Poniżej na wykresie zaprezentowano wzrost liczby oddziałów handlowych.

LICZBA PUNKTÓW SPRZEDAŻY W SIECI DYSTRYBUCJI GRUPY EMITENTA W LATACH 2000-2015

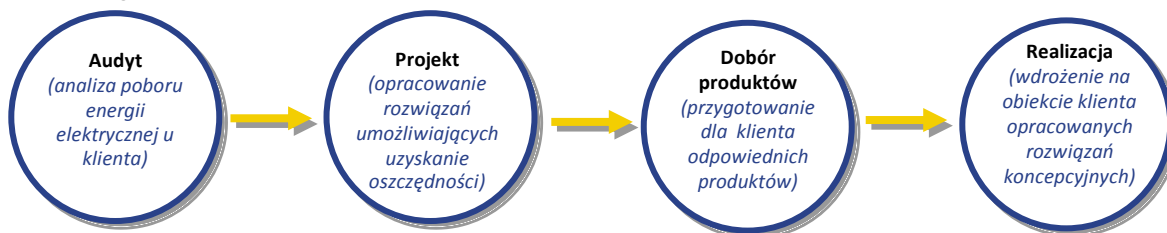
Źródło: Spółka

3. USŁUGI SPECJALISTYCZNE

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

Grupa usług audytowych

Model usługi



Źródło: Spółka

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.

Audyt zdarzeń niszczących

Głównym celem audytu zdarzeń niszczących jest wskazanie przyczyn podwyższonej awaryjności sieci.

Inżynieria oświetleniowa

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

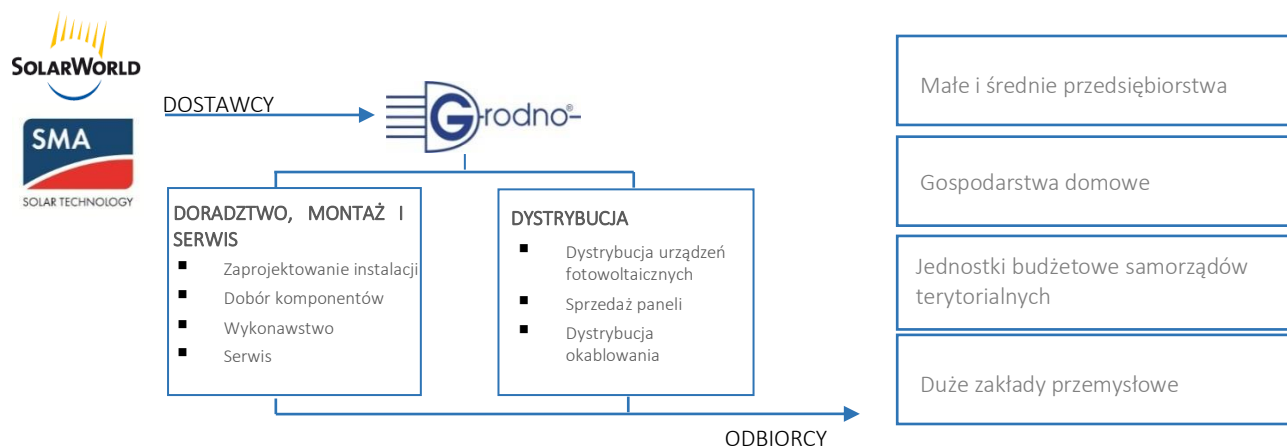
Pozostałe

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

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

Fotowoltaika

Model usługi:



Źródło: Spółka

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

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

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

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 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.

Z wymienionych powyżej dostawców w roku obrotowym trwającym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku tylko dwóch miało powyżej 10% udział w zakupach Grupy Emitenta

- TELE-FONIKA Kable S.A. – w roku obrotowym trwającym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku udział w zakupach Grupy Emitenta TELE-FONIKA Kable S.A. wyniósł 17%.
- Grupa Philips poprzez m.in. Philips Lighting S.A. – w roku obrotowym trwającym od 1 kwietnia 2014 do 31 marca 2015 roku udział w zakupach Grupy Emitenta Grupy Philips wyniósł 16%.

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. INFORMACJA O RYNKACH ZBYTU ORAZ ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA

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

6. RYNEK EMITENTA

Emitent działa na krajowym rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych. Według szacunków Zarządu Emitenta rynek dystrybucji materiałów elektrotechnicznych w Polsce ma wartość około 8 mld PLN rocznie. Od połowy roku kalendarzowego 2014 roku Spółka obserwowała wyraźną poprawę sytuacji w branży i segmentach działalności Grodna. Według danych SHE Związek Pracodawców Dystrybucji rynek w I kwartale (kalendarzowym) 2015 roku zanotował wzrost w wysokości 13,1% rdr, oraz 14,7% rdr w II kwartale 2015 (wg danych publikowanych przez SHE). Pomimo obserwowanej od ponad 2 lat walki cenowej w branży i presji na marże przyjęta przez Spółkę strategia koncentrująca się na rozwoju kompleksowej oferty produktowej z wartością dodaną dla klienta w postaci usług specjalistycznego doradztwa, montażu, serwisu a także wprowadzaniem nowych atrakcyjnych segmentów produktów przynosi efekty, w postaci wzrostu przychodów i zysków.

Struktura poszczególnych rynków Spółki GRODNO S.A.



Budownictwo

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



Przemysł

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



Infrastruktura

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



Energetyka

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

STRATEGIA

Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie dominującej pozycji na polskim rynku dystrybucji materiałów elektrotechnicznych.

STRATEGIA ROZWOJU NA LATA OBROTOWE 2015-2016

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

I. Rozwój ogólnopolskiej sieci dystrybucji,

II. Rozwój oferowanego asortymentu,

III. Rozwój nowoczesnych kanałów dystrybucji,

IV. Optymalizacja i rozwój procesów zarządzania w obszarach logistyki i sprzedaży.

I. ROZWÓJ OGÓLNOPOLSKIEJ SIECI ODDZIAŁÓW

Emitent zamierza kontynuować rozwój sieci dystrybucji poprzez utworzenie w Polsce w latach 2015-2016 kolejnych pięciu punktów sprzedaży.

Na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, Emitent zamierza rozbudować sieć o 3 nowe punkty sprzedaży. Nowe oddziały według planów powinny zwiększyć przychody Grupy Emitenta o 4 mln PLN w bieżącym roku obrotowym.

Jednocześnie Emitent w 2015 roku rozpoczął projekt rozwoju sieci sprzedaży w oparciu o model franczyzowy. Model franczyzowy oparty jest na autorskim rozwiązaniu informatycznym pozwalającym niezależnym przedsiębiorstwom realizować ich cele biznesowe w ramach Grupy Emitenta. Umowa zakłada sprzedaż produktów dostępnych w sieci Emitenta przy wykorzystaniu identyfikacji wizualnej Emitenta.

W bieżącym roku obrotowym Emitent planuje uruchomienie ok. 20 oddziałów opartych o model franczyzowy.

II. ROZWÓJ OFEROWANEGO ASORTYMENTU

Emitent posiada na magazynie 24.000 pozycji asortymentowych. Wraz z rozwojem sieci dystrybucji, Emitent zamierza rozszerzyć zakres oferowanych produktów. Planowana liczba pozycji asortymentowych na koniec 2016 roku to około 35.000 pozycji. W szczególności Emitent zamierza rozwijać produkty w następujących grupach:

- **Przemysł**

Grupa Emitenta jest dystrybutorem kluczowych produktów i rozwiązań dla polskiego rynku przemysłowego oraz świadczy specjalistyczne usługi. W opinii Emitenta, na podstawie tendencji i oczekiwań klientów przemysłowych, konieczne jest rozszerzenie asortymentu i skrócenie terminów realizacji produktów specjalistycznych na potrzeby zakładów produkcyjnych. Aktualnie udział sprzedaży do przemysłu w przychodach Emitenta wynosi ok. 11%. Docelowo udział tego segmentu powinien wzrosnąć do 15% przychodów na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.
- **Nowoczesne oświetlenie**

Rynek oświetlenia znajduje się obecnie na ścieżce transformacji z tradycyjnych technologii oświetleniowych do nowoczesnych, opartych na technologii LED i inteligentnym zarządzaniu systemami oświetleniowymi. Transformacja rewolucjonizuje obecne podejście do rynku i procesu sprzedaży kładąc coraz większy nacisk na efektywność energetyczną, komfort użytkowania i ochronę środowiska. Zmieniająca się technologia powoduje skrócenie cyklu życia produktów co z jednej strony może pozytywnie wpływać na wzrost przychodów Grupy Emitenta, z drugiej strony może mieć negatywny wpływ na wycenę posiadanych zapasów w przypadku wydłużenia cyklu rotacji danego produktu. Udział nowoczesnego oświetlenia w przychodach ze sprzedaży ogółem wynosi ok. 3,5%. Docelowo udział tego segmentu ma odpowiadać za 7,5% przychodów na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.
- **Oświetlenie konsumenckie**

Zarząd Emitenta szacuje wartość tego rynku na ok. 1 mld PLN rocznie. Rynek jest bardzo mocno rozproszony i charakteryzuje się dynamicznie wzrastającym znaczeniem sprzedaży przez Internet. Emitent jest dystrybutorem najważniejszych marek w tym segmencie i w najbliższych latach planuje rozwój sprzedaży, zarówno w kanale tradycyjnym, jak i nowoczesnym poprzez: uruchomioną w drugiej połowie roku obrotowego 2014/2015 nową platformę e-commerce dedykowaną temu segmentowi oraz efektywniejsze wykorzystanie kanału tradycyjnego m.in. poprzez rozpoczęcie ramowej współpracy z architektami, powołanie stanowiska project managera ds. produktów oraz rewitalizację wybranych punktów sprzedaży. Udział oświetlenia konsumenckiego w sprzedaży ogółem nie przekracza ok. 1,5%. Emitent zakłada, że udział tego segmentu ma odpowiadać za 2,5% sprzedaży na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.
- **Elektronarzędzia**

W opinii Emitenta, wartość rynku elektronarzędzi wynosi około 1,4 mld PLN. W ramach rozwoju oferty asortymentowej Emitent zamierza rozwinąć współpracę z aktualnymi dostawcami elektronarzędzi, jak również podpisać nowe umowy handlowe z wiodącymi dostawcami w tej grupie produktowej. Udział segmentu elektronarzędzi w sprzedaży ogółem wynosi ok. 0,5%. Docelowo udział tego segmentu ma odpowiadać za 2% przychodów na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.
- **Fotowoltaika**

Od 2012 roku Emitent aktywnie uczestniczy w przygotowaniu i rozwoju sprzedaży urządzeń do systemów fotowoltaiki w Polsce. W tym segmencie działalności Emitent świadczy usługi sprzedaży paneli fotowoltaicznych, inwerterów, systemów montażu oraz okablowania. Ponadto zakres oferowanych usług obejmuje cały etap obsługi inwestycji - od zaprojektowania, poprzez dobór komponentów aż po instalację systemów. Montaż odbywa się przy współpracy z siecią partnerów zlokalizowanych na terenie całego kraju.

Rada Nadzorcza Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska ustaliła już szczegółowe warunki programu pilotażowego "Prosument" mającego na celu dofinansowanie do zakupu i montażu mikroinstalacji odnawialnych źródeł energii. Program pilotażowy "Prosument" z łącznym budżetem 600 mln PLN będzie podzielony na dwa etapy.

Pierwszy etap programu pilotażowego obejmuje lata 2014 i 2015, a w jego ramach wydanych zostanie 200 mln PLN (100 mln PLN dla prosumentów, wspólnot i spółdzielni mieszkaniowych oraz 100 mln PLN dla jednostek samorządu terytorialnego). Dotacja wyniesie odpowiednio:

- c. 40% - dla instalacji fotowoltaicznych oraz małych elektrowni wiatrowych,
- d. 20% - dla pozostałych instalacji OZE typu: kolektory słoneczne, pompy ciepła.

Na drugi etap programu pilotażowego przeznaczonych zostanie pozostałe 400 mln PLN (analogicznie 200 mln PLN dla prosumentów, wspólnot i spółdzielni mieszkaniowych oraz 200 mln PLN dla jednostek samorządu terytorialnego). Program będzie obejmował lata 2016 - 2020. Zmniejszeniu ulegnie jednak kwota dotacji, która wyniesie:

- c. 30% - dla instalacji fotowoltaicznych oraz małych elektrowni wiatrowych,
- d. 15% - dla pozostałych instalacji OZE typu: kolektory słoneczne, pompy ciepła.

Zmianie nie ulegnie oprocentowanie kredytu i w skali roku wynosić będzie 1%.

W opinii Emitenta, program ten umożliwi dynamiczny rozwój tego sektora i według prognoz Zarządu Emitenta, segment fotowoltaiki powinien odpowiadać za ok. 5% przychodów ze sprzedaży ogółem Grupy Emitenta na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku.

▪ **Marka własna**

Emitent zamierza rozwijać sprzedaż produktów pod marką własną Luno. Marka własna została uruchomiona w 2013 roku. Na 31.03.2015 roku na asortyment marki własnej składał się z ok. 270 produktów, a udział w sprzedaży ogółem wynosi około 1,5%. Do końca bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, Emitent planuje zwiększyć ten udział do 5%.

III. ROZWÓJ NOWOCZESNYCH KANAŁÓW DYSTRYBUCJI

Emitent planuje zwiększyć nakłady na rozwój handlu elektronicznego. Docelowo na koniec bieżącego roku obrotowego, tj. 31.03.2016 roku, sprzedaż przez Internet ma odpowiadać za 15% przychodów Grupy Emitenta. W tym celu Emitent rozbuduje posiadane oprogramowanie o:

▪ **Zaawansowany system do zarządzania informacją o produktach**

W roku obrotowym 2014/2015 dokonane zostało pełne wdrożenie branżowej klasyfikacji produktów ETIM. Informacje o produktach przechowywane są w niezależnej bazie danych umożliwiając jej wykorzystanie w wielu systemach, takich jak: ERP (system planowania zasobów przedsiębiorstwa), platforma e-commerce, systemy partnerów. W roku obrotowym 2015/2016 planowana jest dalsza rozbudowa systemu o narzędzia big data pozwalające na implementację zaawansowanych algorytmów sprzedaży.

▪ **Nowoczesne oprogramowanie, bazujące na najnowszych technologiach w obszarze budowania narzędzi handlu elektronicznego w kanale business to business i business to customer**

Emitent rozpoczął już pracę nad całościową platformą informatyczną. Obecnie uruchomiona jest pierwsza platforma ukierunkowana na sprzedaż kabli: marketkablowsy.pl. Celem tworzenia platformy B2B i B2C przez Emitenta jest optymalizacja procesu sprzedaży do poszczególnych grup klientów.

W marcu 2014 roku nastąpiło testowe uruchomienie nowej platformy dedykowanej do obsługi klienta instytucjonalnego. Zakończenie testów i produkcyjne uruchomienie nowej platformy B2B odbyło się w II półroczu 2014 roku. W ramach niniejszego projektu rozpoczęto również pracę nad aplikacją na telefony komórkowe mającą ułatwić klientom korzystanie z oferty produktowej Emitenta.

IV. OPTYMALIZACJA I ROZWÓJ PROCESÓW ZARZĄDZANIA W OBSZARACH LOGISTYKI I SPRZEDAŻY

W drugiej połowie 2014 roku Emitent wdrożył dedykowany, dostosowany do wymagań Emitenta system zarządzania relacjami z klientami (CRM). Obecnie trwają prace nad dopasowaniem systemu, tj. analiza procesów, ich rozwój i dostosowanie.

W ocenie Emitenta, system CRM umożliwi poszerzenie funkcji serwisu oferowanego dla klientów Emitenta oraz efektywności działania poprzez:

- lepsze dostosowanie oferty do wymagań danego klienta,
- zarządzanie projektami wraz z pełnym rozliczeniem finansowym,
- położenie większego nacisku na zarządzanie procesem przedsprzedaży (działania mające na celu doprowadzenie do sprzedaży),
- sprawniejsze zarządzanie reklamacjami.

8. INWESTYCJE

W I kwartale roku 2015/2016 kontynuowane były prace wykończeniowe w punkcie sprzedaży w Częstochowie. Oddział jest własnością spółki i inwestycja realizowana jest ze środków własnych. Obecnie jest już prowadzona podstawowa działalność firmy w budynku sprzedażowo-biurowym, natomiast rozpoczęły się prace modernizacyjne w budynku magazynowym.

Równocześnie prowadzone są prace ziemne w centrum dystrybucyjnym w Małopoli jako etap przygotowawczy do rozbudowy obiektu. W fazie projektu jest drugi budynek magazynu o powierzchni około 2,7 tys. m.kw. bez części biurowej. Aktualne prace to niwelacja terenu oraz prace ziemno-energetyczne.

9. 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

INEGRO SP. Z O.O.

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.

10. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

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

Akcjonariusz		Liczba akcji	% udział w kapitale	Liczba głosów na WZ	% udział głosów na WZ
Andrzej Jurczak	Jurczak	5.043.542	32,79%	10.043.542	39,57%
Prezes Zarządu					
Jarosław Jurczak	Jurczak	5.064.197	32,92%	10.064.197	39,65%
Wiceprezes Zarządu					
Trigon TFI		1.556.489	10,12%	1.556.489	6,13%
Pozostali akcjonariusze		3.717.633	24,17%	3.717.633	14,65%
Razem		15.381.861	100,00%	25.381.861	100,00%

Źródło: Spółka

Zatrudnienie w Spółce

Stan zatrudnienia w Spółce na dzień 30.06.2015 r. wynosił 336 osoby. W porównywalnym okresie, to jest 30.06.2014 r., liczba zatrudnionych wynosiła 283.

W tabeli poniżej przedstawiono zatrudnienie Emitenta według rodzaju zatrudnienia.

Na dzień:	Liczba osób	w tym:		
		umowa o pracę	umowa zlecenia	umowa o dzieło
30.06.2015	336	328	8	0
30.06.2014	283	276	7	0

Źródło: Spółka

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

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

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

- inne wartości niematerialne i prawne 20,0% - 50,0%
- środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3.500 PLN umarzane są jednorazowo w 100% w miesiącu przekazania ich do używania.

Na dzień 30 czerwca 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 Koncepcyjnymi 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 obrotowy zakończony dnia 30 czerwca 2015 roku:

Podmiot	Suma bilansowa [PLN]	Przychody ze sprzedaży [PLN]	Zysk netto [PLN]
INEGRO Sp. z o.o.	2 786 658,05	177 321,15	-8 341,99
GRODNO S.A.	153 308 299,14	66 669 424,17	535 193,76
Udział pozycji sprawozdawczej INEGRO Sp. z o.o. w pozycji sprawozdawczej GRODNO S.A.	1,82%	0,27%	-1,56%

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 czerwca 2015 roku.

Zmiany zasad (polityki) Rachunkowości

Nie wystąpiły.

5. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

BILANS

AKTYWA	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
A. AKTYWA TRWAŁE	45 938 697,21	39 951 107,56
I. Wartości niematerialne i prawne	1 389 306,41	1 696 699,40
1. Koszty zakończenia prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wart. niematerialne i prawne	1 389 306,41	1 696 699,40
4. Zaliczki na wart. niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	39 097 305,26	37 384 961,91
1. Środki trwałe	37 246 815,54	33 356 674,15
a) grunty (prawo wiecz. użytkow.)	9 195 853,73	9 195 853,73
b) budynki, lokale i budowle	22 832 634,80	19 695 412,44
c) urządzenia techniczne i maszyny	538 717,65	466 288,97
d) środki transportu	4 274 791,69	3 536 278,84
e) Inne środki trwałe	404 817,67	462 840,17
2. Środki trwałe w budowie	1 666 424,68	3 420 522,72
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	184 065,04	607 765,04
III. Należności długoterminowe	172 927,30	176 439,25
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	172 927,30	176 439,25
IV. Inwestycje długoterminowe	4 391 668,24	12 000,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niem. i prawne	0,00	0,00
3. Długoterm. aktywa finansowe	4 391 668,24	12 000,00
a) w jedn. Powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
b) w pozostałych jedn.	4 391 668,24	12 000,00
- udziały lub akcje	4 391 668,24	12 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterm.	0,00	0,00
V. Długoterm. rozlicz. międzyokresowe	887 490,00	681 007,00
1. Aktywa z tyt. odroczonego podatku	879 000,00	681 007,00

2. Inne rozlicz. Międzyokresowe	8 490,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	107 369 601,93	79 305 643,81
I. Zapasy	45 090 424,68	35 258 379,41
1. Materiały	28 809,36	22 198,32
2. Półprodukty i prod. w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	45 061 615,32	35 236 181,09
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	56 574 519,89	42 770 658,75
1. Należn. od jedn. Powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usł. o okr.spląty	0,00	0,00
- do 12 m-cy	0,00	0,00
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Należności od pozost. jednostek	56 574 519,89	42 770 658,75
a) z tyt. dostaw i usług o okr.spląty	55 636 348,69	41 562 787,59
- do 12 m-cy	55 636 348,69	41 562 787,59
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b) z tyt. podatków, dotacji, ceł, ZUS i.t.p.	326 247,91	874 031,28
c) inne	611 923,29	333 839,88
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterm.	5 026 722,69	366 606,13
1. Krótkoterm. aktywa finansowe	5 026 722,69	366 606,13
a) w jedn. Powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
b) w pozost. Jednostkach	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterm. aktywa finans.	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa	5 026 722,69	366 606,13
- środki pieniężne w kasie i na rach.bank.	1 782 486,25	142 678,01
- inne środki pieniężne	3 226 911,44	223 928,12
- inne aktywa pieniężne	17 325,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterm.	0,00	0,00
IV. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	677 934,67	909 999,52
SUMA AKTYWÓW	153 308 299,14	119 256 751,37

PASYWA	Stan na 30.06.2015	Stan na 30.06.2014
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	44 316 195,32	29 079 486,12
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 538 186,10	1 230 000,00
II. Należne wkłady na kapit.podst.	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	36 156 399,85	23 587 718,48
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	6 086 415,61	4 122 744,71
VIII. Zysk (strata) netto	535 193,76	139 022,93
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	108 992 103,82	90 177 265,25
I. Rezerwy na zobowiązania	982 512,81	658 797,34
1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	680 382,00	369 164,00
2. Rezerwa na świadczenia emeryt. i.t.p.	274 435,81	211 785,81
- długoterminowe	225 377,47	172 727,47
- krótkoterminowe	49 058,34	39 058,34
3. Pozostałe rezerwy	27 695,00	77 847,53
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	27 695,00	77 847,53
II. Zobowiązania długoterm.	15 083 578,89	15 379 280,86
1. Wobec jedn. Powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozost. jedn.	15 083 578,89	15 379 280,86

a) kredyty i pożyczki	13 001 843,20	14 002 157,92
b) z tyt.emisji papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania długoterm.	1 995 232,80	1 333 592,66
d) inne	86 502,89	43 530,28
III. Zobowiązania krótkoterm.	92 664 886,08	73 827 931,21
1. Wobec jedn. Powiązanych	0,00	0,00
a) z tyt. dostaw i usł.o okr.wym:	0,00	0,00
- do 12 m-cy	0,00	0,00
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	92 550 686,99	73 715 015,59
a) kredyty i pożyczki	16 436 484,85	14 884 906,00
b) z tyt.emisji papierów wart.	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	1 147 874,15	1 592 887,85
d) z tyt. dostaw i usł.o okr.wym:	71 404 573,32	54 788 694,53
- do 12 m-cy	71 404 573,32	54 788 694,53
- powyżej 12 m-cy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	250 712,62	115 613,25
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tyt. podatków, ceł, ZUS i.t.p.	2 062 759,94	1 386 963,97
h) z tyt. Wynagrodzeń	1 183 396,29	639 808,26
i) inne	64 885,82	306 141,73
3. Fundusze specjalne	114 199,09	112 915,62
IV. Rozliczenia międzyokresowe	261 126,04	311 255,84
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	261 126,04	311 255,84
- długoterminowe	225 108,60	261 126,06
- krótkoterminowe	36 017,44	50 129,78
SUMA PASYWÓW	153 308 299,14	119 256 751,37

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 1.04.2015 do 31.06.2015	od 1.04.2014 do 31.06.2014
A.Przych.ze sprzed.i zrównane z nimi	66 669 424,17	47 424 821,50
-w tym od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzed. produktów	687 458,15	421 328,02
II.Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
III.Koszt wytw. produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV.Przych.netto ze sprzed.tow. i mat.	65 981 966,02	47 003 493,48
B.Koszty działalności operacyjnej	65 784 640,95	46 954 698,64
I. Amortyzacja	1 064 727,35	909 739,74
II. Zużycie mater. i energii	702 423,61	553 893,56
III.Uслуги obce	2 563 346,20	2 060 306,91
VI. Podatki i opłaty	153 948,35	125 740,06
V. Wynagrodzenia	5 715 409,87	4 806 236,48
VI. Ubezpie. społ. i inne świadczenia	1 380 382,99	1 297 193,32
VII.Pozostałe koszty rodzajowe	580 444,97	640 675,24
VIII. Wartość sprzed. towarów i materiałów	53 623 957,61	36 560 913,33
C. Zysk (strata) ze sprzedaży	884 783,22	470 122,86
D. Pozostałe przychody operacyjne	79 891,72	72 372,14
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów	14 601,61	7 318,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	65 290,11	65 054,14
E. Pozostałe koszty operacyjne	76 219,03	64 450,39
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów	0,00	0,00
II. Aktualizacja wart. aktywów niefinans.	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	76 219,03	64 450,39
F. Zysk (strata) z dział. operacyjnej	888 455,91	478 044,61
G. Przychody finansowe	25 043,98	9 355,48
I. Dywidendy i udziały w zyskach w tym:	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
II.Odsetki, w tym:	25 043,98	9 355,48
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00

H. Koszty finansowe	242 116,13	301 974,16
I. Odsetki, w tym:	239 776,72	301 974,16
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	2 339,41	0,00
I. Zysk (strata) z dział. gosp.	671 383,76	185 425,93
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto	671 383,76	185 425,93
L. Podatek dochodowy	136 190,00	46 403,00
M. Pozostałe obowiązkowe obciążenie	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto	535 193,76	139 022,93

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 1.04.2015 do 31.06.2015	od 1.04.2014 do 31.06.2014
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	535 193,76	139 022,93
Korekty razem	-431 925,51	1 316 786,65
Amortyzacja	1 064 727,35	909 739,74
Zyski / straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Odsetki	213 230,26	277 113,06
Odsetki leasing	0,00	0,00
Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-3 097,71	6 597,60
Zmiana stanu rezerw	203 860,00	-6 362,47
Zmiana stanu zapasów	-6 370 243,84	-7 430 525,17
Zmiana stanu należności i roszczeń	-4 382 075,09	1 596 627,38
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów i zobowiązań finansowych) – zwiększenie/zmniejszenie	8 562 892,66	5 982 420,92
Zmiana stanu długoterminowych rozliczeń międzyokresowych	-158 628,00	-31 838,00
Zmiana stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych	448 912,76	26 260,19
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (pasywa)	-11 503,90	-13 246,60
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	103 268,25	1 455 809,58
B. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wpływy	14 601,61	7 318,00
Sprzedaż środków trwałych	14 601,61	7 318,00
Sprzedaż inwestycji	0,00	0,00
Wydatki	-473 643,85	-1 195 292,07
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-473 643,85	-1 195 292,07
Nabycie inwestycji	0,00	0,00
Inne wydatki - zaliczki	0,00	0,00
Przepływy netto z działalności inwestycyjnej	-459 042,24	-1 187 974,07
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy	6 051 894,39	1 387 591,20
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 595 589,00	0,00
Kredyty i pożyczki	1 442 133,76	1 387 307,96
Odsetki	14 171,63	283,24
Wydatki	-4 051 673,06	-1 825 160,49
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00
Splata kredytów i pożyczek	-3 450 529,23	-1 177 900,49
Płatności z tytułu umów leasingu finansowego	-362 591,14	-353 565,35
Odsetki	-238 552,69	-293 694,65
Inne wydatki finansowe	0,00	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 000 221,33	-437 569,29

D. Przepływy pieniężne netto razem (A+/-B+/-C)	1 644 447,34	-169 733,78
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 644 447,34	-169 733,78
- z tytułu ujemnych różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 382 275,35	536 339,91
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+E) w tym:	5 026 722,69	366 606,13
- o ograniczonej możliwości dysponowania	64,28	3 311,62

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	od 1.04.2015 do 31.06.2015	od 1.04.2015 do 31.06.2015
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	39 185 412,56	28 940 463,19
- korekty błędów	0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	39 185 412,56	28 940 463,19
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	1 418 186,10	1 230 000,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego	120 000,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	1 538 186,10	1 230 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	31 680 810,85	23 587 718,48
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	4 475 589,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	4 680 000,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	0,00	0,00
- z kapitału rezerwowego	4 680 000,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	204 411,00	0,00
- nakłady na podwyższenie kapitału	204 411,00	0,00
- wypłata dywidendy	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	36 156 399,85	23 587 718,48
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1. Zmiany kapitału rezerwowego	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- z przesunięcia na kapitał podstawowy	0,00	0,00
- z przesunięcia na kapitał zapasowy	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	6 086 415,61	4 122 744,71
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	6 086 415,61	4 122 744,71
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	6 086 415,61	4 122 744,71
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- podział zysku - wypłata dywidendy	0,00	0,00
- podwyższenie kapitału zapasowego	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu,	6 086 415,61	4 122 744,71
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	6 086 415,61	4 122 744,71
8. Wynik netto	535 193,76	139 022,93
a) zysk netto	535 193,76	139 022,93
b) strata netto	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	44 316 195,32	29 079 486,12
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku	42 470 195,32	28 095 486,12

20.7. POLITYKA DYWIDENDY

20.7.1. OPIS POLITYKI EMITENTA ODNOŚNIE DO WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W TYM ZAKRESIE

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

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na poczet dywidendy.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w zakresie wypłaty dywidendy.

20.7.2. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SKORYGOWANA W PRZYPADKU ZMIANY LICZBY AKCJI EMITENTA, W CELU UMOŻLIWIENIA DOKONANIA PORÓWNIANIA

Zgodnie z Uchwałą nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 24 września 2013 roku zysk netto wypracowany w roku obrotowym od 1 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku w kwocie 550.024,61 PLN przeznaczono w całości na kapitał zapasowy.

Zgodnie z Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 22 września 2014 roku zysk netto wypracowany w roku obrotowym od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku w kwocie 4.122.744,71 PLN podzielono w ten sposób, że kwotę 3.138.744,71 PLN przeznaczono na kapitał zapasowy, natomiast kwotę 984.000 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy akcjonariuszom Emitenta. Dywidenda wyniosła 0,08 PLN na 1 akcję.

Za rok obrotowy od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku, Emitent do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie podjął uchwały o podziale zysku.

20.8. POSTĘPOWANIA PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWANIA SĄDOWE LUB ARBITRAŻOWE (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMIS W TOKU LUB KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie toczą się i w okresie ostatnich 12 miesięcy 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.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie przewiduje się istotnych postępowań, które mogłyby wystąpić w przyszłości i istotnie wpłynąć na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA

W opinii Zarządu do dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego nie wystąpiły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. KAPITAŁ AKCYJNY

21.1.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.538.186,10 PLN i dzielił się na 15.381.861 akcji, w tym:

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

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 0,10 PLN każda.

Wszystkie akcje zostały opłacone.

Emitent w okresie 01.04.2012 – 31.03.2015 nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. W dniu 23 kwietnia 2015 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji Akcje serii D w ramach kapitału docelowego. Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie § 8 Statutu Spółki oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 roku, w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D, Zarząd Spółki podjął w dniu 23 kwietnia 2015 roku 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.

Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria D. Wyłączono w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii D. Na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki, ustalono cenę emisyjną akcji serii D w wysokości 4,00 PLN (cztery złote). Akcje serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny. Akcje serii D zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 29 maja 2015 roku.

Żadne akcje Emitenta nie znajdują się w obrocie na rynku regulowanym.

Na dzień 1 kwietnia 2014 roku, Akcje serii B w liczbie 2.300.000 sztuk były przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień 31 marca 2015 roku Akcje serii B, serii C w łącznej liczbie 4.181.861 sztuk były przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Akcje serii B, serii C i serii D w łącznej liczbie 5.381.861 sztuk są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie emitował akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

21.1.3. LICZBA, WARTOŚĆ NOMINALNA AKCJI EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

Według oświadczenia Emitenta, Emitent, podmioty zależne Emitenta ani inne osoby w imieniu Emitenta nie posiadają akcji Emitenta.

21.1.4. ZAMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI

Emitent nie emitował zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

21.1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU DOCELOWEGO

Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki §8 ust. 1 Zarząd Emitenta upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 PLN (słownie: trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.000.000 PLN (słownie: trzy miliony) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda akcja, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

Zgodnie z Statutem Spółki §8 ust. 2 upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego wygasa po trzech latach od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego tj. 7 kwietnia 2018 roku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent wyemitował 120.000 akcji serii D. Akcje serii D były obejmowane po cenie emisyjnej wynoszącej 4,0 PLN za jedną akcję.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁY UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Emitent nie jest członkiem żadnej grupy kapitałowej. Nie istnieje kapitał członka grupy będącego przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Na dzień 31 marca 2013 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.230.000 PLN i dzielił się na:

- 10.000.000 akcji imiennych serii A o wartości 0,10 PLN każda, będącymi akcjami założycielskimi,
- 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 0,10 PLN każda.

Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.230.000 PLN i dzielił się na:

- 10.000.000 akcji imiennych serii A o wartości 0,10 PLN każda, będącymi akcjami założycielskimi,
- 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 0,10 PLN każda.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 marca 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C w ramach oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. W dniu 12 grudnia 2014 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Cena emisyjna jednej akcji serii C wyniosła 3,0 PLN

Akcje serii C zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.418.186,10 PLN i dzielił się na:

- 10.000.000 akcji imiennych serii A o wartości 0,10 PLN każda, będącymi akcjami założycielskimi,
- 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 0,10 PLN każda,
- 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości 0,10 PLN każda.

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie § 8 Statutu Spółki oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 roku, w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D oraz pozbawienie dotychczasowych

akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D, Zarząd Spółki podjął w dniu 23 kwietnia 2015 roku Uchwałę 1/04/2015 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii D i zaferowania tych akcji do objęcia w trybie subskrypcji prywatnej z jednoczesnym pozbawieniem w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria D. Wyłączono w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii D. Na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki, ustalono cenę emisyjną akcji serii D w wysokości 4,00 PLN (cztery złote). Akcje serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

Akcje serii D zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 29 maja 2015 roku.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.538.186,10 PLN i dzielił się na 15.381.861 akcji, w tym:

- 10.000.000 akcji imiennych serii A o wartości 0,10 PLN każda, będącymi akcjami założycielskimi,
- 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości 0,10 PLN każda,
- 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości 0,10 PLN każda,
- 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości 0,10 PLN każda.

21.2. STATUT

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Zgodnie z § 6 Statutu Emitenta:

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 - a. 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
 - b. 46.47.Z Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego,
 - c. 71.11.Z Działalność w zakresie architektury,
 - d. 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 - e. 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów z wyłączeniem: magazynowania i przechowywania paliw gazowych,
 - f. 49.41.Z Transport drogowy towarów,
 - g. 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
 - h. 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
 - i. 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
 - j. 27.40.Z Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
 - k. 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
 - l. 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (dot. wyłącznie: naprawy i konserwacji różnorodnego sprzętu elektrycznego),
 - m. 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
 - n. 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 - o. 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania.
2. W przypadku, gdy prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych w ust. 1 wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji – Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.

Statut Emitenta nie określa celu działalności Emitenta.

21.2.2. PODSUMOWANIE WSZYSTKICH POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

Zarząd

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

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

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI EMITENTA

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach KSH, Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Zgodnie z § 7 ust 2. Statutu, akcje serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na każdą akcję uprzywilejowaną przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje zwykłe na okaziciela serii B, C i D dają prawo jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Prawa majątkowe związane z papierami wartościowymi spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- Prawo do dywidendy - to jest prawo udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy są osoby posiadające akcje Emitenta w dniu dywidendy, określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki.
- Prawo poboru - to jest prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji.
- Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji.
- Prawo do zbywania posiadanych akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.
- Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.
- Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki.

Prawa korporacyjne związane z papierami wartościowymi spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH).
- Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH).
- Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH).
- Prawo do zgłaszania na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 KSH).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.
- Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
 - zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,

- f. akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- g. akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- h. akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

7. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.
8. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).
9. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
10. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH).
11. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
12. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
13. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH).
14. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób.
15. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
16. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
17. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
18. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Statut Emitenta w zakresie działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji nie przewiduje zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa.

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje Serii A są akcjami imiennymi, Akcje serii B, serii C oraz serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Statut Emitenta w kolejnych emisjach akcji dopuszcza możliwość emisji akcji imiennych lub na okaziciela.

Akcje Emitenta mogą być umarzane. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (z zastrzeżeniem art. 363 § 5 KSH) oraz zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).

Zgodnie z przepisami KSH Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć akcji spółki publicznej dopuszczonych do obrotu, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych.

Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych oświadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego. Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków Zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych oświadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych oświadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, muszą zostać zawarte w Statucie Spółki i w związku z tym wymagana jest zmiana Statutu w takim zakresie. Zgodnie z art. 430 § 1 KSH, zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru. Uchwała zmieniająca statut powinna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednie oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu zapada większością trzech czwartych głosów, przy czym uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca oświadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 KSH).

Statut Emitenta nie ustanawia surowszych warunków podjęcia uchwały w sprawie zmiany Statutu. Jeżeli zmiana Statutu nie jest związana z podwyższeniem kapitału zakładowego po podjęciu przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd ma 3 miesiące na zgłoszenie do sądu rejestrowego zmiany statutu (art. 430 § 2 KSH).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ AKCJONARIUSZY, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Sposób zwoływania Walnych Zgromadzeń oraz zasady uczestnictwa w nich określają odpowiednie postanowienia Statutu, Regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz Kodeksu Spółek Handlowych i innych przepisów prawa.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 KSH). Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach określonych w KSH, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania Walnych Zgromadzeń uznają to za wskazane (art. 398 KSH).

Zgodnie z art. 399 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w przepisach, oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą (art. 395 § 2 KSH).

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia. Ponadto zgodnie z art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, żądanie takie należy złożyć na piśmie lub w postaci elektronicznej do zarządu.

Zgodnie z art. 401 KSH Rada Nadzorcza, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden (21) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone na piśmie (wysłane na adres Spółki) lub jako dokument elektroniczny. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście (18) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia, zgłaszać Spółce na piśmie, wysłane na adres Spółki, lub jako dokument elektroniczny, projekty uchwał dotyczące spraw które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Akcjonariusz lub akcjonariusze zgłaszający projekty uchwał muszą przedstawić wystawione przez stosowny podmiot zaświadczenie o prawie uczestnictwa w ZWZ w celu identyfikacji ich jako akcjonariuszy Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie spółki publicznej może odbyć się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu (art. 403 KSH). Przygotowanie i zorganizowanie Walnego Zgromadzenia należy do Zarządu. Obowiązek ten obejmuje wszystkie wynikające z przepisów prawa powinności Zarządu, jak również wszelkie inne przedsięwzięcia organizacyjne niezbędne do zwołania i sprawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402¹ KSH Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć (26) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402² KSH ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1. datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2. precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
 - a. prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
 - b. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
 - c. prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
 - d. sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika oraz sposobie zawiadamiania spółki, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, o ustanowieniu pełnomocnika,
 - e. możliwości i sposobie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - f. sposobie wypowiadania się w trakcie Walnego Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
 - g. sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej,
3. dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406¹ KSH,
4. informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
5. wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
6. wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Spółka publiczna prowadzi własną stronę internetową i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

1. ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
2. informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów - także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3. dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
4. projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
5. formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Jeżeli formularze, o których mowa powyżej w pkt 5., z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, spółka publiczna wskazuje na tej stronie sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku spółka publiczna wysyła formularze nieodpłatnie pocztą każdemu akcjonariuszowi na jego żądanie.

Formularze takie powinny zawierać proponowaną treść uchwały Walnego Zgromadzenia i umożliwiać:

1. identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
2. oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9) KSH,
3. złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
4. zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście (16) dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (406¹ KSH). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. (406² KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo

uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (406³ KSH).

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć z prawem głosowania:

1. akcjonariusze będący właścicielami akcji imiennych, jeżeli są zapisani do księgi akcyjnej przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia,
2. akcjonariusze będący właścicielami akcji na okaziciela, jeżeli złożą Zarządowi Spółki akcje przynajmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia i nie odbiorą ich do zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia o zdeponowaniu akcji (u notariusza, w biurze maklerskim itp.) zawierające wymienione liczby akcji i stwierdzenie, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia,
3. pełnomocnicy akcjonariuszy, pod warunkiem uprzedniego złożenia pisemnego pełnomocnictwa. Pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu nie może być Członek Zarządu ani pracownik Spółki. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela (art. 412 KSH).

Ponadto w Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć:

1. członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej,
2. zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie doradcy i specjaliści,
3. notariusz sporządzający protokół z Walnego Zgromadzenia.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy (3) dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 KSH).

Osoby wyznaczone przez Zarząd, na podstawie listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzają listę obecności, która zostaje wyłożona przy wejściu do sali obrad. Akcjonariusze przybywający na Walne Zgromadzenie potwierdzają swoją obecność podpisem na liście obecności i odbierają karty do głosowania. Pełnomocnicy podpisują się swoim imieniem i nazwiskiem przy nazwisku mocodawcy z zaznaczeniem, że działają jako pełnomocnicy.

Informacje na temat daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia spółki publicznej wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz datą i godziną, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe lub zaświadczenie o złożeniu akcji do depozytu, wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć, a w przypadku zamierzonej zmiany statutu – ze wskazaniem dotychczas obowiązujących jego postanowień i treści proponowanych zmian albo projektu nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem jego nowych lub zmienionych postanowień, powinny zostać podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, co najmniej na dwadzieścia sześć (26) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROTCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut i regulaminy Emitenta nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ UMOWY SPÓŁKI, STATUTU LUB REGULAMINÓW, JEŚLI TAKIE ISTNIEJĄ, REGULUJĄCYCH PROGOWĄ WIELKOŚĆ POSIADANYCH AKCJI, PO PRZEKROCZENIU KTÓREJ KONIECZNE JEST PODANIE STANU POSIADANIA AKCJI PRZEZ AKCJONARIUSZA

Statut Spółki oraz regulaminy obowiązujące w Spółce nie zawierają postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza. Jednakże obowiązki takie wynikają z Ustawy o Ofercie Publicznej.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI UMOWY SPÓŁKI I STATUTU, JEJ REGULAMINAMI KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU, JEŻELI ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA.

Statut Spółki ani regulaminy w niej obowiązujące nie zawierają postanowień odnośnie do zmian w kapitale, które są bardziej rygorystyczne, niż te określone wymogami Kodeksu Spółek Handlowych.

22. ISTOTNE UMOWY

Poniżej zamieszczono podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawarte w normalnym toku działalności, których stroną jest Emitent. Za umowę istotną, Emitent przyjął umowę, której wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta oraz umowy, których zamieszczenie w Prospekcie jest w ocenie Emitenta uzasadnione z uwagi na ich znaczenie dla prowadzonej działalności.

22.1. UMOWY KREDYTOWE

1. Umowa o kredyt inwestycyjny z 13 stycznia 2014 r. z Bankiem Millennium S.A. o treści ustalonej aneksem nr 1 z 14 marca 2014 r.

Na mocy umowy z 13 stycznia 2014 r. Bank Millenium S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 3.000.000 PLN na sfinansowanie budowy budynku biurowo-magazynowego przy ul. Obornickiej 348 w Poznaniu.

Termin spłaty tego kredytu to 12 stycznia 2024 r.

Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR 3M i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi hipoteka łączna na nieruchomościach:

- hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole (KW nr WA1W/00058198/7, WA1W/00063905/5), Krasnystaw (KW nr ZA1K/00046246/4), Lublin (KW nr LU1I/00123829/3), Łódź (KW nr LD1M/00271848/0, LD1M/00271847/3), Rzeszów (KW nr RZ1Z/00142259/3), Sandomierz (KW nr KI1S/00063430/5, KI1S/00061677/4), Poznań (KW nr P01/00033440/0) do kwoty 5.100.000 PLN,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- pełnomocnictwo dla banku do pobrania i spłaty z rachunku rozliczeniowego Emitenta oraz z innych rachunków bankowych, obecnych jak i przyszłych, kwoty niespłaconego w całości lub części, wymagalnego zadłużenia w związku z udzielonym kredytem.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W dniu 14 marca 2014 r. Emitent zawarł istotny aneks nr 1 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było zobowiązanie Emitenta do dostarczenia uchwały akcjonariuszy zobowiązującej ich do przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2013/2014 w kwocie nie niższej niż 1.894.900,00 PLN na podniesienie kapitału własnego Emitenta.

2. Umowa o kredyt inwestycyjny z 24 września 2013 r. z Bankiem Millennium S.A.

Na mocy umowy z 24 września 2013 r., Bank Millenium S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 15.300.000 PLN. Celem zawartej przez Emitenta umowy było refinansowanie kredytów inwestycyjnych udzielonych przez Bank Zachodni WBK S.A. na podstawie następujących umów:

- umowy o kredyt inwestycyjny z 3 czerwca 2008 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której celem był zakup gruntu w miejscowości Małopole,
- umowy o kredyt inwestycyjny z 28 czerwca 2010 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której celem była budowa Centrum Logistycznego w miejscowości Małopole,
- umowy o kredyt inwestycyjny z 5 kwietnia 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której celem był zakup nieruchomości w Sandomierzu,
- umowy o kredyt inwestycyjny z 14 czerwca 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której celem był zakup nieruchomości w Krasnymstawie,
- umowy o kredyt inwestycyjny z 9 marca 2012 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A., której celem był zakup nieruchomości w Łodzi, Lublinie i Rzeszowie.

Termin spłaty tego kredytu to 23 września 2023 r.

Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR 3M i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi hipoteka łączna na następujących nieruchomościach:

- hipoteka łączna na nieruchomościach Małopole (KW nr WA1W/00058198/7, WA1W/00063905/5), Krasnystaw (KW nr ZA1K/00046246/4), Lublin (KW nr LU1I/00123829/3), Łódź (KW nr LD1M/00271848/0, LD1M/00271847/3), Rzeszów (KW nr RZ1Z/00142259/3), Sandomierz (KW nr KI1S/00063430/5, KI1S/00061677/4) do kwoty 26.010.000 PLN,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- pełnomocnictwo dla banku do pobrania i spłaty z rachunku rozliczeniowego Emitenta oraz z innych rachunków bankowych, obecnych jak i przyszłych, kwoty niespłaconego w całości lub części, wymagalnego zadłużenia w związku z udzielonym kredytem.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

3. Umowa o kredyt złotowy na bieżącą działalność gospodarczą z 24 września 2013 r. z Bankiem Millennium S.A. o treści ustalonej aneksem nr A1/5851/13/400/04 z dnia 10 września 2014 r.

Na mocy umowy z 24 września 2013 r., Bank Millenium S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w rachunku bieżącym w wysokości 7.700.000 PLN przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Celem zawartej przez Emitenta umowy było refinansowanie kredytu na finansowanie bieżącej działalności udzielonego Emitentowi przez Bank Zachodni WBK S.A. w dniu 30 października 2009 r.

Termin spłaty tego kredytu to 23 września 2014 r.

Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR 1M i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- hipoteka umowna łączna na nieruchomościach Małopole (KW nr WA1W/00058198/7, WA1W/00063905/5), Krasnystaw (KW nr ZA1K/00046246/4), Lublin (KW nr LU1I/00123829/3), Łódź (KW nr LD1M/00271848/0, LD1M/00271847/3), Rzeszów (KW nr RZ1Z/00142259/3), Sandomierz (KW nr KI1S/00063430/5, KI1S/00061677/4) do kwoty 13.090.000 PLN na rzecz Banku Millennium SA na zabezpieczenie spłaty wierzytelności wynikających z umowy o kredyt w rachunku bieżącym,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- zastaw rejestrowy na zapasach, w skład których wchodzi: sprzęt elektrotechniczny, elektryczny i elektroniczny o wartości 10.000.000 PLN w magazynie w Małopolu wraz z oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu,
- cesja z polisy ubezpieczeniowej zapasów będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- pełnomocnictwo dla banku do pobrania i spłaty z rachunku rozliczeniowego Emitenta oraz z innych rachunków bankowych, obecnych jak i przyszłych, kwoty niespłaconego w całości lub części, wymagalnego zadłużenia w związku z udzielonym kredytem.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

W dniu 10 września 2014 r. Emitent zawarł istotny aneks nr A1/5851/13/400/04 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było podwyższenie kwoty udzielonego przez Bank Millennium S.A. kredytu złotowego w rachunku bieżącym z 7.700.000 PLN do 9.000.000 PLN oraz wydłużenie okresu udzielonego kredytu do 23 września 2016 r.

4. Umowa o kredyt złotowy na bieżącą działalność gospodarczą z 14 grudnia 2011 r. z Bankiem Credit Agricole Bank Polska S.A. o treści ustalonej aneksem nr 6 z dnia 12 grudnia 2014r.

Na mocy umowy z dnia 14 grudnia 2011 r., Bank Credit Agricole Bank Polska S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w rachunku bieżącym w wysokości 3.000.000 PLN przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta.

W dniu 6 lipca 2012 r. Emitent zawarł istotny aneks nr 1 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było zwiększenie kwoty udzielonego przez Bank Credit Agricole Bank Polska S.A. kredytu złotowego w rachunku bieżącym z 3.000.000 PLN do 5.000.000 PLN.

W dniu 6 listopada 2012 r. Emitent zawarł istotny aneks nr 2 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było wydłużenie okresu kredytu od 14 grudnia 2011 r. do dnia 13 grudnia 2013 r.

W dniu 4 grudnia 2013 r. Emitent zawarł istotny aneks nr 3 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było wydłużenie okresu udzielonego kredytu do dnia 11 grudnia 2014 r. oraz zwiększenie kwoty udzielonego przez Bank Credit Agricole Bank Polska S.A. kredytu złotowego w rachunku bieżącym z 5.000.000 PLN do 6.000.000 PLN.

W dniu 9 kwietnia 2014 r. Emitent zawarł aneks nr 4 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było zobowiązanie Emitenta do zamknięcia umowy factoringu z BZWBK na kwotę 1.000.000 PLN do dnia 31 lipca 2014 r.

W dniu 24 lipca 2014 r. Emitent zawarł aneks nr 5 do niniejszej umowy skreślający treść aneksu nr 4.

W dniu 12 grudnia 2014 r. Emitent zawarł istotny aneks nr 6 do niniejszej umowy, którego przedmiotem było wydłużenie okresu udzielonego kredytu do dnia 10 grudnia 2015 r.

Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest sumą stawki WIBOR 1M i marży banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią:

- hipoteka umowna do kwoty 3.600.000 PLN na nieruchomości w Częstochowie, ul. Wały Dwernickiego 159, KW nr CZ1C/00119588/4,
- hipoteka umowna do kwoty 1.600.000 PLN na nieruchomości w Opolu, ul. Budowlanych 2A, KW nr PO1O/00077895/5,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- zastaw rejestrowy na zapasach na poziomie nie mniejszym niż 3.200.000 PLN wraz z oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu.
- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

5. Umowa o kredyt inwestycyjny z 3 czerwca 2008 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. treści ustalonej aneksem nr 7 z dnia 28 czerwca 2013 roku

Na mocy umowy z dnia 3 czerwca 2008 r., Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 2.700.000 PLN. Środki te zostały przeznaczone są na sfinansowanie zakupu gruntu w miejscowości Małopole.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- hipoteka łączna zwykła w wysokości 2.700.000,00 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 390.000,00 PLN na nieruchomości Małopole (KW nr WA1W/00058198/7, WA1W/00063905/5),

- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Kredyt był oprocentowany w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta na czas określony do 31 maja 2023 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej 24 września 2013 r. z Bank Millennium S.A.

6. Umowa o kredyt inwestycyjny z 28 czerwca 2010 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. treści ustalonej aneksem nr 5 z dnia 28 czerwca 2013 roku

Na mocy umowy z dnia 9 marca 2012 r., Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 6.000.000 PLN. Środki te zostały przeznaczone na sfinansowanie budowy Centrum Logistycznego w miejscowości Małopole.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- hipoteka umowna łączna zwykła w kwocie 6.000.000,00 PLN oraz hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty najwyżej 730.000,00 PLN na nieruchomości Małopole (KW nr WA1W/00058198/7, WA1W/00063905/5),
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta na czas określony do 31 maja 2025 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej 24 września 2013 r. z Bank Millennium S.A.

7. Umowa o kredyt inwestycyjny z 5 kwietnia 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. treści ustalonej aneksem nr 3 z dnia 28 czerwca 2013 roku

Na mocy umowy z dnia 5 kwietnia 2011 r., Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 1.840.000 PLN. Środki te zostały przeznaczone na sfinansowanie zakupu nieruchomości w Krasnymstawie.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- hipoteka umowna na nieruchomości Krasnymstaw (KW nr ZA1K/00046246/4) do kwoty najwyżej 2.760.000,00 PLN,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta na czas określony do 31 marca 2021 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej w dniu 24 września 2013 r. z Bank Millennium S.A.

8. Umowa o kredyt inwestycyjny z 14 czerwca 2011 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. treści ustalonej aneksem nr 2 z dnia 28 czerwca 2013 roku

Na mocy umowy z dnia 14 czerwca 2011 r., Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 1.988.000 PLN. Środki te zostały przeznaczone na sfinansowanie zakupu nieruchomości w Sandomierzu.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- hipoteka umowna łączna do kwoty najwyżej 3.000.000,00 PLN na nieruchomości Sandomierz (KW nr KI1S/00063430/5, KI1S/00061677/4),
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta na czas określony do 31 maja 2021 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej 24 września 2013 r. z Bank Millennium S.A.

9. Umowa o kredyt inwestycyjny z 9 marca 2012 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. treści ustalonej aneksem nr 3 z dnia 28 września 2013 roku

Na mocy umowy z 9 marca 2012 r., Bank Zachodni WBK S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w wysokości 5.860.000 PLN. Środki te zostały przeznaczone na zakup trzech nieruchomości położonych w Łodzi, Lublinie i Rzeszowie.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- hipoteka umowna łączna do kwoty najwyższej 8.790.000,00 PLN na nieruchomościach: Lublin (KW nr LU11/00123829/3), Łódź (KW nr LD1M/00271848/0, LD1M/00271847/3), Rzeszów (KW nr RZ1Z/00142259/3),
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta na czas określony do dnia 28 lutego 2017 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej 24 września 2013 r. z Bank Millenium S.A.

10. Umowa o kredyt złotowy na bieżącą działalność gospodarczą z 30 października 2009 r. z Bankiem Zachodnim WBK S.A. o treści ustalonej aneksem nr 8 z dnia 28 czerwca 2013 r.

Na mocy umowy z dnia 30 października 2009 r. Bankiem Zachodnim WBK S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w rachunku bieżącym w wysokości 3.000.000,00 PLN przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Do dnia 28 czerwca 2013 r. Emitent zawarł aneksy nr 1-8 do niniejszej umowy, których przedmiotem było podniesienie kwoty kredytu do 7.650.000,00 PLN, wydłużenie okresu całkowitej spłaty kredytu do dnia 30 września 2013 r. oraz zmiana zapisu o wypłacie dywidendy (każdorazowa zgoda banku na wypłatę dywidendy w wysokości większej niż 50% osiągniętego zysku).

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiły:

- zastaw rejestrowy na zapasach o wartości 7.650.000 PLN w magazynie w Małopolu wraz z oświadczeniem Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu zastawu,
- cesja praw na rzecz Banku z polisy ubezpieczenia nieruchomości będącej przedmiotem zabezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych,
- weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wraz z deklaracją wekslową,
- pełnomocnictwo do dysponowania przez bank rachunkiem bieżącym Emitenta.

Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta do dnia 30 września 2013 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej 24 września 2013 r. z Bank Millenium S.A.

11. Umowa o kredyt złotowy na bieżącą działalność gospodarczą z 21 grudnia 2010 z Kredyt Bank S.A.

Na mocy umowy z dnia 21 grudnia 2010 r., Kredyt Bank S.A. udzielił Emitentowi kredytu złotowego w rachunku bieżącym w wysokości 3.000.000,00 PLN przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta, w tym na refinansowanie kredytu na finansowanie bieżącej działalności udzielonego Emitentowi przez HSBC Bank Polska S.A. w dniu 17 czerwca 2010 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiła hipoteka kaucyjna na nieruchomości Częstochowa KW nr CZ1C/00119588/4.

Kredyt oprocentowany był w oparciu o stawkę WIBOR O/N powiększoną o marżę banku.

Umowa kredytowa została zawarta do dnia 19 grudnia 2011 r. niemniej jednak Emitent dokonał wcześniejszej spłaty całego kredytu na podstawie umowy zawartej 14 grudnia 2011 r. z Bank Credit Agricole Bank Polska S.A.

22.2. ISTOTNE UMOWY UBEZPIECZENIA ZAWARTE PRZEZ EMITENTA

Poniżej przedstawione są istotne umowy ubezpieczenia, których stroną jest Emitent.

Umowa z Coface S.A.

W dniu 10 stycznia 2013 roku Emitent zawarł z Coface S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie („Ubezpieczyciel”) umowę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Na podstawie Umowy, Ubezpieczyciel zobowiązał się do wypłaty Emitentowi odszkodowania, jeżeli Emitent nie otrzymał płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Okres ubezpieczenia rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2013 roku. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31.12.2013 r. Zgodnie z Umową, podlega ona automatycznemu przedłużeniu na kolejny rok, o ile żadna ze stron, najpóźniej na jeden miesiąc przed upływem bieżącego roku ubezpieczenia, nie dokona jej wypowiedzenia.

W dniu 31 grudnia 2013 roku Emitent zawarł z Coface S.A. Oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie („Ubezpieczyciel”) aneks nr 1 do umowy ubezpieczenia z dnia 10 stycznia 2013 roku przedłużający tą umowę na 12-miesięczny okres ubezpieczeniowy.

W dniu 15 lipca 2014 roku Emitent zawarł z Coface S.A. Oddział w Polsce aneks nr 2 do umowy ubezpieczenia z dnia 10 stycznia 2013 r., którego przedmiotem było wyłączenie wymienionych odbiorców spod umowy ubezpieczenia.

W dniu 22 grudnia 2014 roku Emitent zawarł z Coface S.A. Oddział w Polsce istotny aneks nr 3 do umowy ubezpieczenia przedłużający tą umowę na 12-miesięczny okres ubezpieczeniowy.

W dniu 2 lutego 2015 roku Emitent zawarł z Coface S.A. Oddział w Polsce aneks nr 4 do umowy ubezpieczenia znoszący drugi poziom wskaźnika szkodowości, co skutkuje nienaliczaniem opłat z tytułu ewentualnego przekroczenia progu I określonego w umowie.

Umowa z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

W dniu 7 grudnia 2011 roku Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie („Ubezpieczyciel”) umowę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności. Na podstawie Umowy, Ubezpieczyciel zobowiązał się do wypłaty Emitentowi odszkodowania, jeżeli Emitent nie otrzymał płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Okres ubezpieczenia rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2012 roku. Strony Umowy uzgodniły maksymalną sumę ubezpieczenia na 30 – krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2012 roku. Zgodnie z Umową, podlega ona automatycznemu przedłużeniu na kolejny rok, o ile żadna ze stron, najpóźniej na jeden miesiąc przed upływem bieżącego roku ubezpieczenia, nie dokona jej wypowiedzenia.

22.3. INNE UMOWY ISTOTNE

Umowa sprzedaży zawarta pomiędzy Elektromag Sp. z o.o. (Sprzedający) a Emitentem (Kupujący) z dnia 24 lutego 2015 r.

Na mocy zawartej umowy Emitent nabył 100% udziałów w Inegro Sp. z o.o., powstałej z wniesienia aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa prowadzącego pod firmą „Elektromag” działalność w zakresie dystrybucji materiałów elektrotechnicznych za pośrednictwem placówki handlowej w miejscowości Brwinów. Cena zakupu wyniosła 4,3 mln PLN a jej płatność została dokonywana poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności wynikających ze współpracy handlowej realizowanej pomiędzy Emitentem, a „Elektromag”.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

Poza informacjami pochodzącymi z źródeł:

- Główny Urząd Statystyczny:
 - informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju, została wykorzystana w pkt 12.2 Części III Prospektu Emisyjnego,
 - informacja na temat wstępnego szacunku produktu krajowego brutto w 2014 roku, została wykorzystana w pkt 12.2 Części III Prospektu Emisyjnego,
- Dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – Hurtownie Elektrotechniczne, maj 2015 roku - informacja na temat firm z branży dystrybucji materiałów elektrotechnicznych, została wykorzystana w pkt 6.2.1., 6.2.2. Części III Prospektu Emisyjnego,
- Dodatek do miesięcznika Elektrosystemy – Hurtownie Elektrotechniczne, maj 2014 roku - informacja na temat firm z branży dystrybucji materiałów elektrotechnicznych, została wykorzystana w pkt 6.2.1., 6.2.2. Części III Prospektu Emisyjnego,
- Dane o wskaźniku PMI opracowywanym przez Markit Economics w pkt 12.2. Części III Prospektu,

w Prospekcie Emisyjnym nie zamieszczono informacji osób trzecich ani oświadczeń ekspertów.

Przy sporządzaniu Prospektu Emisyjnego korzystano z wyżej wymienionych informacji i informacje takie były przytaczane w dokładny sposób. W stopniu, w jakim Emitent jest świadom oraz w stopniu, w jakim jest on w stanie ocenić, to nie zostały pominięte żadne fakty, wskutek których przytoczone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzające w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Regulaminy: Zarządu i Rady Nadzorczej,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015
- Jednostkowe informacje finansowe Emitenta za okresy 01.04.2012-31.03.2013, 01.04.2013-31.03.2014, 01.04.2014-31.03.2015

będą dostępne w siedzibie Emitenta.

W formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki pod adresem: www.grodno.pl w okresie ważności niniejszego Prospektu Emisyjnego będą udostępnione poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Regulaminy: Zarządu i Rady Nadzorczej.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Poniżej w tabeli zaprezentowano posiadane przez Emitenta udziały w innych przedsiębiorstwach.

TABELA: PODMIOTY ZALEŻNE EMITENTA

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: Emitent

INEGRO SP. Z O.O.

Emitent posiada łącznie 100% udziałów w Inegro spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Brwinów przy ul. Partyzantów 15. Spółka została zarejestrowana 29 października 2014 roku. Kapitał zakładowy tej spółki wynosi 2.546.150 PLN. Głównym przedmiotem działalności spółki jest m.in. sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego, niemniej jednak na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego spółka Inegro Sp. z o.o. nie prowadzi działalności operacyjnej. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Spółka nie zatrudnia żadnego pracownika, a jedynie posiada magazyn towarów, który jest wydzielaną częścią magazynu Emitenta w miejscowości Brwinów – magazyn obsługiwany jest przez pracowników Emitenta. W związku z tym, w przypadku zapotrzebowania rynkowego, Emitent dokonuje zakupu towarów z magazynu celem dalszej odsprzedaży.

Na dzień 30.08.2015 r. Emitent nie posiada należności wobec spółki, a stan zobowiązań wynosi 791,8 tys. PLN.

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w pkt 1. Części III Prospektu Emisyjnego.

2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla dopuszczanych do obrotu giełdowego Akcji Emitenta i potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi akcjami zamieszczono w Części II Prospektu Emisyjnego.

3. ISTOTNE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Emitent oświadcza, że jego zdaniem na dzień zatwierdzenia Prospektu wysokość kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczająca na pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Grupy Emitenta oraz w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego.

3.2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Informacje dotyczące kapitalizacji i zadłużenia, zostały ustalone w oparciu o niezbadane informacje finansowe Grupy Emitenta na dzień 30 czerwca 2015 roku.

TABELA: INFORMACJA DOTYCZĄCA KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA GRUPY EMITENTA (PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2015
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	92.664,9
- Gwarantowane	0,0
- Zabezpieczone	17.584,4
1. Kredyty i pożyczki	16.436,5
2. Zobowiązania wekslowe	0,0
3. Pozostałe zobowiązania	1.147,9
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	75.080,6
1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	71.655,3
2. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń	2.062,8
3. Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1.183,4
4. Pozostałe zobowiązania	179,1
Zadłużenie długoterminowe ogółem:	15.083,6
- Gwarantowane	0,0
- Zabezpieczone	14.997,1
1. Kredyty i pożyczki	13.001,8
2. Pozostałe zobowiązania	1.995,2
- Niegwarantowane/niezabezpieczone	86,5
Zobowiązania łącznie	107.748,5

Źródło: Emitent

TABELA: KAPITAŁY WŁASNE GRUPY EMITENTA (TYS. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2015
Wyemitowany kapitał akcyjny	1.538,2
Kapitał zapasowy	36.156,4
Kapitał rezerwowy z przeszacowania	0,0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0,0
Różnice kursowe z przewalutowania	0,0
Zyski zatrzymane	6.621,6
Kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli	0,0
Kapitał własny razem	44.316,2

Źródło: Emitent

TABELA: WARTOŚĆ ZADŁUŻENIA FINANSOWEGO GRUPY EMITENTA (TYS. PLN)

Wyszczególnienie	30.06.2015
A. Środki pieniężne	5.026,7
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	0,0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,0
D. Płynność (A + B + C)	5.026,7
E. Bieżące należności finansowe	0,0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	14.606,5

G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	1.830,0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1.147,9
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	17.584,4
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	12.557,6
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	13.001,8
L. Wyemitowane obligacje	0,0
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	1.995,2
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M).	14.997,1
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	27.554,7

Źródło: Emitent

3.3. INTERESY OSÓB ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. pełniący funkcję Firmy Inwestycyjnej, jest podmiotem odpowiedzialnym za wprowadzenie Akcji serii B, C, D Emitenta do obrotu na rynku regulowanym i występowania w imieniu Emitenta przed KNF. Wynagrodzenie Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. nie jest akcjonariuszem Emitenta.

PROFESCAPITAL Sp. z o.o. z siedzibą w Wrocławiu pełniący funkcję Doradcy Finansowego Emitenta pełniący funkcję Doradcy Finansowego Emitenta. Wynagrodzenie Doradcy Finansowego nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji Emitenta.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Akcje objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH I PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU DOPUSZCZONYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.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.

Akcje serii B, C, D są oznaczone kodem ISIN PLGRODN00015.

4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE TE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Akcje serii B zostały wyemitowane uchwałą nr 4 z dnia 21 stycznia 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie art. 430 do 433 Kodeksu spółek handlowych. Podniesienie kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii B zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 27.04.2011.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 marca 2014 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C w ramach oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu Spółki. W dniu 12 grudnia 2014 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału 1.881.861 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Cena emisyjna jednej akcji serii C wyniosła 3,0 PLN. Akcje serii C zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 31 grudnia 2014 roku.

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie § 8 Statutu Spółki oraz uchwały nr 1 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 22 kwietnia 2015 roku, w sprawie wyrażenia zgody na ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D oraz pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D, Zarząd Spółki podjął w dniu 23 kwietnia 2015 roku 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. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria D. Wyłączono w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do akcji serii D. Na podstawie zgody Rady Nadzorczej Spółki, ustalono cenę emisyjną akcji serii D w wysokości 4,00 PLN (cztery złote). Akcje serii D zostały objęte w zamian za wkład pieniężny.

4.3. RODZAJ I FORMA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje serii B, C, D Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii B, C, D są akcjami zdematerializowanymi na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisanym do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy – KRS, pod numerem 81582.

4.4. WALUTA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje emitowane są w walucie polskiej. Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 (dziesięć groszy) złoty.

4.5. OPIS PRAW (OGRANICZEŃ) ZWIĄZANYCH Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW

W niniejszym Prospekcie Emisyjnym wskazany został wyłącznie ogólny zarys podstawowych praw i obowiązków akcjonariuszy spółek publicznych, których akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie Emitenta oraz w innych przepisach prawa. Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią kompletnej i wyczerpującej analizy przepisów prawnych regulujących uprawnienia i obowiązki akcjonariuszy zarówno w sferze korporacyjnej jak i majątkowej. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem mogą zasięgnąć porady u podmiotów zajmujących się świadczeniem usług z zakresu pomocy prawnej.

Prawa majątkowe związane z papierami wartościowymi spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

1. Prawo do dywidendy - to jest prawo udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy są osoby posiadające akcje Emitenta w dniu dywidendy, określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki.

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, w przypadku Emitenta do końca czerwca.

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego: (i) o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz (ii) o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy.

Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy będą odpowiadać zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 KSH, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy, uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy od podjęcia takiej uchwały. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (348 § 4 KSH).

Zgodnie z § 127 Rozdziału 13 Oddział 4 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy oraz o wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako „dzień dywidendy”), dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek o przekazaniu do KDPW informacji o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy, a także o dniu wypłaty dywidendy. Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy prowadzone przez poszczególne domy maklerskie.

Termin wypłaty dywidendy powinien być ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych. Należny podatek od dochodu uzyskanego z tytułu dywidendy przez osoby prawne potrącany jest przez podmioty prowadzące rachunek papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, pod warunkiem że wypłata dokonywana jest za pośrednictwem tych podmiotów. W przypadku osób fizycznych płatnikiem ww. podatku jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych takiej osoby. Roszczenie o wypłatę dywidendy przysługuje akcjonariuszowi w terminie dziesięciu lat poczynając od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy nie wygasa natomiast przedawnia się przekształcając się w tzw. zobowiązanie niezupełne (naturalne).

Emitent zwraca uwagę, że dochody z dywidendy uzyskiwanej przez akcjonariuszy będących nierezydentami podlegają opodatkowaniu według zasad ogólnych. W przypadku podatników, którzy nie mają na terytorium RP siedziby lub zarządu, co do których, co do których powstaje obowiązek podatkowy od przychodów z dywidend, mają zastosowanie stawki wynikające z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu

albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Z akcjami Spółki nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Spółki, w szczególności Statut nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone. Statut przewiduje upoważnienie Zarządu Emitenta do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

2. Prawo poboru - to jest prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów oraz pod warunkiem, że pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia. Zgodnie z art. 433 KSH §3, przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów oraz zapowiedzenia w porządku obrad walnego zgromadzenia o pozbawieniu akcjonariuszy prawa poboru nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała walnego zgromadzenia stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 KSH majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Prawo do zbywania posiadanych akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w tym zakresie.
5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH).
6. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji następuje poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego. Gdy wypłata wynagrodzenia za dobrowolnie umarzone akcje finansowana jest z kwoty, która zgodnie z art. 348 § 1 KSH może zostać przeznaczona do podziału, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, w której:
 - a. wyraża zgodę na nabycie przez Zarząd akcji własnych w celu umorzenia;
 - b. przeznacza, w granicach określonych przez art. 348 § 1 KSH, określoną część zysku Spółki na finansowanie nabycia akcji własnych w celu umorzenia;
 - c. określa maksymalną liczbę i cenę akcji własnych Spółki, które mają zostać nabyte w celu umorzenia;
 - d. określa maksymalny okres, w ramach którego Zarząd upoważniony jest do nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
 - e. Po nabyciu akcji własnych w celu umorzenia Zarząd niezwłocznie zwołuje Walne Zgromadzenie w celu powzięcia przez nie uchwały o umorzeniu akcji oraz obniżeniu kapitału zakładowego.

Prawa korporacyjne związane z papierami wartościowymi spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce

nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- a. firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia;
- b. liczbę akcji;
- c. rodzaj i kod akcji;
- d. firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje;
- e. wartość nominalną akcji;
- f. imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji;
- g. siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji;
- h. cel wystawienia zaświadczenia;
- i. datę i miejsce wystawienia zaświadczenia;
- j. podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z brzmieniem art. 340 § 3 KSH – w okresie, kiedy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez uprawniony podmiot, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Zgodnie ze Statutem Spółki, każdej Akcji Emitenta przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z zasadą swobodnego głosowania akcjonariusza, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.

2. Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 KSH). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH).
3. Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
4. Prawo do zgłaszania na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane Akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 KSH).
5. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 KSH. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.
6. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
 - a. zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
 - b. akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
 - c. akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
 - d. akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o

uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

7. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
8. Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 ustawy, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.
9. Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 KSH).
10. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 KSH).

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyjątkiem prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo zawiera:

- a. firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
 - b. liczbę papierów wartościowych,
 - c. rodzaj i kod papieru wartościowego,
 - d. firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
 - e. wartość nominalną papieru wartościowego,
 - f. imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
 - g. informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
 - h. datę i miejsce wystawienia świadectwa,
 - i. cel wystawienia świadectwa,
 - j. termin ważności świadectwa,
 - k. w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności – wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
 - l. podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.
11. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
 12. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
 13. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego zgromadzenia. Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1.1 KSH).
 14. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału

zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

15. Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów.
16. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
17. Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).
18. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.6. UCHWAŁY, ZEZWOLENIA ORAZ ZGODY NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTANĄ UTWORZONE NOWE PAPIERY WARTOŚCIOWE

UCHWAŁA NR 4 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA EMITENTA Z DNIA 13 STYCZNIA 2015 ROKU

Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
GRODNO spółka akcyjna
z siedzibą w Michałowie - Grabinie
z dnia 13 stycznia 2015 roku
w sprawie wprowadzenia akcji Spółki do obrotu regulowanego
prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych
w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o następującej treści:

§ 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B i C Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Zarząd Spółki do:

1. przeniesienia akcji serii B i C Spółki z Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
2. podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii B i C Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
3. podjęcie innych czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

UCHWAŁA NR 5 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA EMITENTA Z DNIA 13 STYCZNIA 2015 ROKU

Uchwała nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki pod firmą
GRODNO spółka akcyjna
z siedzibą w Michałowie - Grabinie
z dnia 13 stycznia 2015 roku
w sprawie zmiany statutu Spółki w przedmiocie upoważnienia Zarządu
do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki
w granicach kapitału docelowego,
ustalania ceny emisyjnej akcji
emitowanych w ramach kapitału docelowego
oraz możliwości pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy

**prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych
w ramach kapitału docelowego**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, mając na względzie motywy zawarte w pisemnej opinii Zarządu Spółki, na podstawie art. 444 § 1, art. 446 § 1 i § 2 oraz art. 447 § 1 Kodeksu spółek handlowych, podejmuje uchwałę o następującej treści.

§ 1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić statut Spółki poprzez ustanowienie upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego wygaśnie po trzech latach.
3. Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
4. Uchwały Zarządu w sprawach ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w interesie Spółki w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego wymagają zgody Rady Nadzorczej.

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zmienia statut Spółki w ten sposób, że dodaje nowy paragraf 8 o następującym brzmieniu:

„§ 8.

1. Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego wygasa po trzech latach od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
3. Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd umocowany jest do podjęcia stosownych uchwał oraz dokonania wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych w sprawach:
 - a. dematerializacji akcji, praw poboru, praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw poboru, praw do akcji, z zastrzeżeniem postanowień przepisów prawa;
 - b. emisji akcji w drodze oferty publicznej lub emisji prywatnej i ubiegania się o wprowadzenie akcji, praw poboru, praw do akcji do obrotu w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NEWCONNECT prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z zastrzeżeniem postanowień przepisów prawa.
4. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego wymagają zgody Rady Nadzorczej.
5. Za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może, w interesie Spółki, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego.”

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, po zapoznaniu się z umotywowaniem wprowadzenia kapitału docelowego oraz opinią Zarządu w sprawie wyłączenia w zakresie podwyższeń kapitału dokonywanych w granicach kapitału docelowego prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz ustalenia ceny emisyjnej akcji, przychyli się do stanowiska Zarządu i przyjmuje je jako umotywowanie i uzasadnienie uchwały w zakresie powyższych spraw, wymagane przez Kodeks spółek handlowych. Zgodnie z opinią Zarządu zmiana statutu Spółki polegająca na wprowadzeniu do statutu upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego ma na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższenia kapitału zakładowego, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny sposób. Zarząd Spółki, korzystając z upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, będzie mógł dostosować termin i wielkość emisji do aktualnych warunków rynkowych i potrzeb Spółki. Korzystając z takiego upoważnienia Zarząd będzie mógł elastycznie i skutecznie prowadzić negocjacje z przyszłymi inwestorami co do liczby obejmowanych akcji i ceny emisyjnej, co zwiększy łatwość pozyskania kolejnych transz kapitału. Upoważnienie Zarządu do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części jest konieczne dla umożliwienia skierowania nowych emisji akcji do inwestorów finansowych. Gwarancją ochrony praw dotychczasowych akcjonariuszy jest konieczność uzyskania przez Zarząd zgody Rady Nadzorczej na pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru oraz ustalenie wysokości ceny emisyjnej akcji. Przyznanie Zarządowi prawa pozbawienia prawa poboru akcjonariuszy za zgodą Rady Nadzorczej jest uzasadnione tym, że akcje emitowane w ramach kapitału docelowego mogą być w znacznej mierze

oferowane osobom spoza aktualnego kręgu akcjonariuszy i każdorazowe pytanie Walnego Zgromadzenia o zgodę na wyłączenie prawa poboru przedłużałoby procedurę emisyjną i pociągałoby za sobą dodatkowe, zbędne koszty.

Dlatego też upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz do pozbawienia prawa poboru w całości lub w części leży w najlepszym interesie Spółki i jej akcjonariuszy.

§ 4

Na podstawie art. 430 § 5 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego statutu Spółki uwzględniającego zmianę wprowadzoną niniejszą uchwałą.

§ 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem rejestracji zmiany statutu Spółki przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

UCHWAŁA NR 1/2015 ZARZĄDU EMITENTA Z DNIA 23 KWIETNIA 2015 ROKU

**Uchwała nr 1/2015
Zarządu spółki pod firmą:
GRODNO spółka akcyjna
z siedzibą w Michałowie Grabinie
z dnia 23 kwietnia 2015 roku
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**

Działając na podstawie art. 431, art. 432, art. 444, art. 446 i art. 446 Kodeksu spółek handlowych oraz na podstawie upoważnienia zawartego w § 8 statutu Spółki, Zarząd uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 1.418.186,10 PLN (jeden milion czterysta osiemnaście tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych dziesięć groszy) do kwoty nie mniejszej niż 1.418.187,10 PLN (jeden milion czterysta osiemnaście tysięcy sto osiemdziesiąt siedem złotych dziesięć groszy) i nie większej niż 1.538.186,10 (jeden milion pięćset trzydzieści osiem tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych dziesięć groszy) to jest o kwotę nie mniejszą niż 1,00 PLN (jeden złoty) i nie większą niż 120.000 PLN (sto dwadzieścia tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zostanie dokonane poprzez emisję nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria D.
3. Opinia Zarządu uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D wraz z rekomendacją ceny emisyjnej akcji serii D stanowi Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
4. Na podstawie §2 Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 13 stycznia 2015 r., wyłącza się za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, która stanowi Załącznik nr 2 do niniejszej uchwały, prawo poboru akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
5. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 4,00 PLN (cztery złote).
6. Akcje serii D zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny.
7. Akcje zostaną opłacone w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
8. Akcjom serii D nie będą przyznane szczególne uprawnienia.
9. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie na następujących zasadach:
 - a. jeżeli akcje serii D zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, akcje te uczestniczą w zysku za poprzedni rok obrotowy, to jest od pierwszego dnia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym doszło do ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych, albo
 - b. jeżeli akcje serii D zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku, akcje te uczestniczą w zysku począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym zostały zapisane na rachunkach papierów wartościowych.
10. Emisja akcji serii D nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych; Akcje serii D zostaną zaoferowane przez skierowanie propozycji ich nabycia do nie więcej niż 149 (stu czterdziestu dziewięciu) imiennie oznaczonych inwestorów.
11. Umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych zostaną zawarte w terminie do dnia trzydziestego kwietnia dwa tysiące piętnastego roku (20150430).
12. Akcje serii D będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
13. Akcje serii D nie będą miały formy dokumentu.

14. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego zostanie zawarta umowa z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., akcje serii D zostaną zdematerializowane.

§ 2

Zarząd Spółki, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, zmienia § 7 ust. 1 statutu Spółki, nadając mu nowe następujące brzmienie:

„§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 1.418.187,10 zł (jeden milion czterysta osiemnaście tysięcy sto osiemdziesiąt siedem złotych dziesięć groszy) i nie więcej niż 1.538.186,10 zł (jeden milion pięćset trzydzieści osiem tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych dziesięć groszy) i dzieli się na:

- 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od A00000001 do A10000000,
- 2.300.000 (dwa miliony trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od B00000001 do B23000000,
- 1.881.861 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od C00000001 do C1881861,
- nie mniej niż 10 (dziesięć) i nie więcej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od D00000001 do D12000000.”.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym nie są przedmiotem oferty papierów wartościowych w związku z czym nie występuje data emisji papierów wartościowych.

4.8. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z UMÓW LOCK-UP

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

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

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

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

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

4.8.3. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 159 ust. 1 Ustawy o Obrocie członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym Emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego. Osoby te nie mogą także, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Obrocie jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez którąkolwiek z ww. osób fizycznych informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, do czasu przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa miesiące, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż miesiąc, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy niż dwa tygodnie, chyba że którakolwiek z osób fizycznych wymienionych powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony dany raport.

Przepisów dotyczących okresów zamkniętych nie stosuje się do czynności dokonywanych, w szczególności: 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta okresem zamkniętym zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo 3) w wyniku złożenia przez taką osobę zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez taką osobę wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru, albo 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Stosownie do art. 160 Ustawy o Obrocie osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie) na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Zgodnie z art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN.

UJAWNIECIE STANU POSIADANIA

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co

najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę niezwłocznie, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje (a) o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie, (b) o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (c) o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia,

posiadających akcje spółki, a także (e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku zmiany tych zamiarów lub celu akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję oraz spółkę.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim.

Wskazane powyżej wynikające z art. 69 Ustawy o Ofercie obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej (w tym przypadku ww. zawiadomienie zawiera również informacje o: (a) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, (b) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, (c) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego), (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

WEZWANIA DO ZAPISYWANIA SIĘ NA SPRZEDAŻ LUB ZAMIANĘ AKCJI SPÓŁKI PUBLICZNEJ

Stosownie do art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (a) o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%, albo (b) o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Ponadto przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku: pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2

Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży akcji przez Skarb Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t. Dz. U. z 2012 r. 942 z późn. zm.),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie tych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t. Dz. U. z 2012 r. 942 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena ogłoszona w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie), żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązkanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, których dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania, ani też nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie. Po zakończeniu wezwania, podmiot który ogłosił wezwanie jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki;
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie, - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, z późn. zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
4. pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie.

W przypadkach wskazanych w pkt 5) i 6) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się:

1. w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisu art. 69 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
 - firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
 - firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań
2. w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
 3. w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
 - KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie,
 - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
 - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie.
 4. do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie, pod warunkiem, że: (i) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego, (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej, (iii) podmiot dominujący przekazuje do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.
 5. w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 KSH, z wyjątkiem art. 69, art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie,
 6. w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 Ustawy o Ofercie, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 Ustawy o Ofercie oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie; zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OBROcie ORAZ USTAWY O OFERCIE

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1) lit. a) Ustawy o Obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 PLN,
2. zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 PLN, chyba że osoba ta zleciła upoważnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje, albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.
3. zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:
 - akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie,
 - wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie,
 - akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art.

73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie,
- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie,
- nie zachowuje warunków, o którym mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie,
- nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie,
- bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie,
- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie,
- dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie,
- nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie,
- wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
- nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie, oraz
- dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM AKCJI ZWIĄZANE Z OCHRONĄ KONKURENCJI

OBOWIĄZKI I OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z ROZPORZĄDZENIA RADY (WE) NR 139/2004 Z DNIA 20 STYCZNIA 2004 ROKU W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Komisja Europejska wydaje decyzje, w której uznaje zgłoszoną koncentrację za zgodną lub niezgodną ze wspólnym rynkiem. Koncentracja o wymiarze wspólnotowym nie może zostać wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej przez Komisję Europejską za zgodną ze wspólnym rynkiem. Wyjątki od tej zasady określają przepisy rozporządzenia.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz

- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu,
- kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań,
- działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) rozporządzenia przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

OBOWIĄZKI WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (zgodnie z art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (zgodnie z art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy lub nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Dokonanie przy tym koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000,00 euro.
2. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia oraz że:
 - a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

3. polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

1. zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
2. wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
3. udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana, chyba że termin ich obowiązywania zostanie przedłużony na wniosek przedsiębiorcy uczestniczącego w koncentracji.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI

PRZYMUSOWY WYKUP AKCJI (SQUEEZE – OUT)

Zgodnie z art. 82 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100 % wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie. Jednakże jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

PRZYMUSOWY ODKUP AKCJI (SELL – OUT)

Zgodnie z art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu przymusowego odkupu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90 % ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia dotyczącego nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90 % ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach określonych powyżej uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie. Jednakże jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90 % ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA

Emitent oświadcza, iż wobec niego w ciągu ostatniego roku obrachunkowego oraz bieżącego roku obrachunkowego osoby trzecie nie złożyły publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU UZYSKIWANEGO Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W Prospekcie Emisyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z nabywaniem, posiadaniem i obrotem akcjami, obowiązujących na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym nie stanowią porady prawnej ani kompletnej i wyczerpującej analizy przepisów podatkowych i nie powinny być wyłączną podstawą decyzji inwestycyjnych. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji w tym zakresie powinni skorzystać z usług doradców podatkowych.

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY FIZYCZNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się na podstawie zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych. Dochód z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest opodatkowany stawką 19% zryczałtowanego podatku dochodowego o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza. Podstawą opodatkowania jest wysokość wypłacanej dywidendy, która nie podlega pomniejszeniu o koszty uzyskania przychodu. Zgodnie art. 41. Pkt 4d, Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów uzyskiwanych z dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKIWANYCH Z DYWIDENDY PRZEZ OSOBY PRAWNE

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według się na podstawie zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi 19%, uzyskanego przychodu o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza. Podstawą opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy. Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w punkcie 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, o której mowa w punkcie 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji w kapitale spółki, o której mowa w punkcie 1,
4. spółka, o której mowa w punkcie 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli posiadanie akcji, o którym mowa w punkcie 3, wynika z tytułu własności oraz w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu:

- a. własności,
- b. innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Niezbędne jest przy tym, by spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadała 10 % akcji w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania 10 % akcji przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania 10% akcji nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z tytułu dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca

następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz będące przedsiębiorcami osoby fizyczne, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy, są obowiązane, jako płatnicy, pobierać w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW ZE SPRZEDANY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB FIZYCZNYCH Z TYTUŁU ODPLATNEGO ZBYCIA AKCJI

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu. Dochód ustalany jest jako osiągnięta w roku podatkowym różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji a co do zasady kwotą wydatków poniesionych na ich objęcie lub nabycie. Dochody z tytułu odpłatnego zbycia akcji nie łączą się z innymi dochodami i nie są wliczane do podstawy opodatkowania opodatkowanej według progresywnej skali. Zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Jeżeli podatnik mający miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej osiąga dochody z tytułu odpłatnego zbywania akcji zarówno na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak i poza jej granicami, dochody te łączy się i od podatku obliczonego od łącznej sumy dochodów odlicza się kwotę równą podatkowi dochodowemu zapłaconemu za granicą. Odliczenie to nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany za granicą.

Powyższe zasady nie mają zastosowania, jeżeli odpłatne zbycie akcji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej prowadzonej przez podatnika.

Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym wykazać dochody uzyskane w zakończonym roku podatkowym z odpłatnego zbycia akcji lub ich objęcia oraz obliczyć należny podatek dochodowy. Złożenie zeznania podatkowego oraz rozliczenie podatku powinno nastąpić najpóźniej w terminie 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym to podatnik osiągnął dochód z tytułu odpłatnego zbycia akcji. Należy ponadto zaznaczyć, że zgodnie z art. 9 ust. 6 Ustawy PODOF, stratą poniesioną w roku podatkowym z tytułu odpłatnego zbycia akcji można obniżyć dochód uzyskany z tytułu odpłatnego zbycia akcji w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty.

OPODATKOWANIE DOCHODÓW OSÓB PRAWNYCH Z TYTUŁU ODPLATNEGO ZBYCIA AKCJI

Podstawą opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli wartością świadczeń uzyskaną z tytułu zbycia akcji, a wydatkami poniesionymi na objęcie lub nabycie akcji. Dochody osiągane przez osoby podatników z tytułu odpłatnego zbycia akcji podlegają zsumowaniu z pozostałymi dochodami osiąganymi przez podatnika podatku dochodowego od osób prawnych i są opodatkowane według 19% stawki. Osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku. Zaliczki miesięczne winny być wpłacane w terminie do 20 dnia każdego miesiąca za miesiąc poprzedni. Zaliczkę za ostatni miesiąc roku podatkowego podatnik wpłaca w terminie do 20 dnia pierwszego miesiąca następnego roku podatkowego, z zastrzeżeniem, iż podatnik nie jest zobowiązany do wpłaty zaliczki za ostatni miesiąc, jeżeli przed upływem terminu do jej wpłaty złoży zeznanie roczne i dokona zapłaty podatku. Zeznanie roczne o wysokości dochodu (straty) osiągniętego w roku podatkowym podatnicy mają obowiązek składać urzędowi skarbowemu do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku.

Zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.3. PODATEK OD SPADKÓW I DAROWIZN

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub też prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość podatku jest uzależniona od stopnia pokrewieństwa lub powinowactwa istniejącego pomiędzy spadkobiercą (darczyńcą) a podatnikiem oraz od łącznej wartości nabywanych przez podatnika przedmiotów majątkowych. Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn przewiduje również zwolnienie od podatku od spadków i darowizn.

4.11.4. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

Na podstawie art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a, w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Czynności cywilnoprawne podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są: (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Co do zasady sprzedaż akcji spółek z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uznawana jest za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, przy czym podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym. Zgodnie z art. 10 ust. 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, o ile podatek nie jest pobierany przez płatnika (w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest nim notariusz), podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego.

Na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

- firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub
- dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub
- dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, lub
- dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego,

w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

4.11.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z brzmieniem art. 30 Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU ORAZ USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH WRAZ Z OKREŚLENIEM TYCH RYNKÓW

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- 2.300.000 (dwa miliony trzysta tysięcy) akcji na okaziciela serii B,
- 1.881.861 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji na okaziciela serii C,
- 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii D.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku równoległym.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego wymogi dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW, określone w Rozporządzeniu o Rynkach oraz w Regulaminie Giełdy są dla Akcji spełnione zarówno w zakresie kapitalizacji jak i rozproszenia.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Akcje Spółki nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Akcje Spółki notowane są na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skrótem GRN i zarejestrowane są w KDPW pod kodem ISIN PLGRODNO00015.

6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZONE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie są przedmiotem notowań na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

6.3. INFORMACJE NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Nie istnieją papiery wartościowe, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co Akcje serii B, C, D będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIA DO DZIAŁANIA JAKO POŚREDNICY W OBROCIE NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIAJĄC PŁYNNOŚĆ ZA POMOCĄ KWOTOWANIA OFERT KUPNA I SPRZEDAŻY („BID” I „OFFER”) ORAZ PODSTAWOWYCH WARUNKÓW ICH ZOBOWIĄZANIA

Nie istnieją podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna lub sprzedaży, za wyjątkiem Domu Maklerskiego BOŚ S.A. realizującego na rzecz Emitenta usługę Animatora w ASO – na rynku NewConnect.

6.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PLASOWANIA INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Poza Akcjami serii B, C i D, które mają być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

6.6. DZIAŁANIA STABILIZUJĄCE CENĘ W ZWIĄZKU Z OFERTĄ

Sporządzenie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych. Emitent nie planuje podejmować działań stabilizacyjnych związanych ze stabilizacją kursu akcji. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY.

Akcje objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym nie są przedmiotem oferty papierów wartościowych i nie są objęte sprzedażą przez obecnych właścicieli.

7.2. LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu Emisyjnego nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK – UP”

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

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

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

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

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

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Szacunkowe koszty związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym przedstawia poniższa tabela.

TABELA: STRUKTURA SZACUNKOWYCH KOSZTÓW ZWIĄZANYCH Z DOPUSZCZENIEM I WPROWADZENIEM AKCJI EMITENTA (TYS. PLN)

Wyszczególnienie	Szacunkowa wartość
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa	85.000
Koszty promocji oferty,	0
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	14.000
Razem	99.000

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

9. ROZWODNIENIE

Akcje objęte niniejszym Prospektem Emisyjnym nie są przedmiotem oferty papierów wartościowych w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW

Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu Emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem emisji lub oferty papierów wartościowych.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W DOKUMENCIE OFERTOWYM, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

W Dokumencie Ofertowym nie wystąpiły inne informacje, które zostałyby zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA W DOKUMENCIE OFERTOWYM

Dokument ofertowy nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH I WSKAZANIE ŹRÓDEŁ TYCH INFORMACJI

W Dokumencie Ofertowym nie były uzyskiwane informacje od osób trzecich.

DEFINICJE I SKRÓTY

2012/2013	Rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2012 roku do 31 marca 2013 roku
2013/2014	Rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2013 roku do 31 marca 2014 roku
2014/2015	Rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2014 roku do 31 marca 2015 roku
2015/2016	Rok obrotowy trwający od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku
Akcje serii A	10.000.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN
Akcje serii B	2.300.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN
Akcje serii C	1.881.861 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN
Akcje serii D	1.200.000 akcji serii d o wartości nominalnej 0,10 PLN
Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	Zasady określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, przyjęte na podstawie Uchwały Nr 19/1307/2012 rady nadzorczej Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect	Zasady określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na NewConnect, przyjęte na podstawie Uchwały Nr 293/2010” Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 roku
Dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego	Dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego
Emitent, Spółka, Grodno	Grodno S.A. z siedzibą w Michałowie-Grabinie
Grupa Emitenta	Oznacza Emitenta i jego spółkę zależną Inegro Sp. z o.o.
EUR, euro	Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
HVAC	Akronim angielskiego wyrażenia Heating, Ventilation, Air Conditioning oznaczającego branżę inżynierii sanitarnej zajmującą się: ogrzewaniem (heating), wentylacją (ventilation) oraz klimatyzacją (air conditioning).
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, zł, złoty	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia o Prospekcie, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzać Publiczną Ofertę, składający się z Dokumentu Ofertowego, Dokumentu Rejestracyjnego oraz Dokumentu Podsumowującego.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Grodno S.A.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.

Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.UE.L.2002.243.1)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz.U.UE.L.2004.149.1, z późniejszymi zmianami)
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Grodno S.A.
Ustawa o Obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi
Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
Ustawa o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Ustawa o PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Ustawa o PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn
Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych
Ustawy o rachunkowości, UOR	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości
WZA, NWZA, ZWZ	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Zarząd	Zarząd Grodno S.A.
Zakup niezorganizowanej części przedsiębiorstwa	Oznacza zakup wyodrębnionego zespołu składników materialnych zbywanych przez daną spółkę

ZAŁĄCZNIKI

ZAŁĄCZNIK NR 1 – STATUT

STATUT SPÓŁKI
GRODNO SPÓŁKA AKCYJNA

(tekst jednolity ustalony uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 7 maja 2015 r.)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą GRODNO spółka akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy GRODNO S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego.
3. Spółka powstała w wyniku przekształcenia GRODNO spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Michałowie-Grabinie.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Michałów-Grabina.

§ 3

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.

§ 4

1. Spółka może tworzyć filie, oddziały, zakłady i inne jednostki organizacyjne w kraju i za granicą.
2. Spółka może być udziałowcem (akcjonariuszem) w innych Spółkach, w tym również w Spółkach z udziałem zagranicznym.

§ 5

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 6

1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:
 - a) 46.90.Z Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
 - b) 46.47.Z Sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego,
 - c) 71.11.Z Działalność w zakresie architektury,
 - d) 68.10.Z Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
 - e) 52.10.B Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów z wyłączeniem: magazynowania i przechowywania paliw gazowych,
 - f) 49.41.Z Transport drogowy towarów,
 - g) 43.21.Z Wykonywanie instalacji elektrycznych,
 - h) 43.22.Z Wykonywanie instalacji wodnokanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
 - i) 33.20.Z Instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
 - j) 27.40.Z Produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
 - k) 47.19.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach,
 - l) 33.14.Z Naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych (dot. wyłącznie: naprawy i konserwacji różnorodnego sprzętu elektrycznego),
 - m) 77.11.Z Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
 - n) 62.02.Z Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
 - o) 74.10.Z Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania.
2. W przypadku, gdy prowadzenie któregośkolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych w ust. 1 wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji – Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.

II. KAPITAŁ, AKCJE, AKCJONARIUSZE

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.538.186,10 zł (jeden milion pięćset trzydzieści osiem tysięcy sto osiemdziesiąt sześć złotych dziesięć groszy) i dzieli się na:
 - a) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od A00000001 do A10000000,
 - b) 2.300.000 (dwa miliony trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od B0000001 do B2300000,
 - c) 1.881.861 (jeden milion osiemset osiemdziesiąt jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od C0000001 do C1881861,
 - d) 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od D0000001 do D1200000.
2. Akcje serii A są akcjami imiennymi, założycielskimi, uprzywilejowanymi co do głosu na Walnym Zgromadzeniu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Założycielami Spółki są: Andrzej Jurczak i Jarosław Tomasz Jurczak.
3. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji akcji na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.
4. Spółka ma prawo emitować akcje imienne i akcje na okaziciela. Zamiana akcji imiennych na okaziciela wymaga uprzedniego uzyskania zgody Zarządu. Akcji na okaziciela nie można zamieniać na akcje imienne.

5. Akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu spółek handlowych) oraz zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
6. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. Księga akcyjna Spółki może być prowadzona w formie elektronicznej. Spółka może zlecić prowadzenie księgi akcyjnej bankowi lub firmie inwestycyjnej.
7. Spółka może emitować dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zwykłe, obligacje zamienne na akcje. Spółka ma także prawo emitować warranty subskrypcyjne.

§ 8

1. Zarząd upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000,00 zł (trzysta tysięcy złotych) poprzez emisję nie więcej niż 3.000.000 (trzy miliony) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału docelowego wygasa po trzech latach od dnia zarejestrowania w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany statutu w zakresie upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.
3. Zarząd jest upoważniony do decydowania o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd umocowany jest do podjęcia stosownych uchwał oraz dokonania wszelkich czynności prawnych i organizacyjnych w sprawach:
 - a. dematerializacji akcji, praw poboru, praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw poboru, praw do akcji, z zastrzeżeniem postanowień przepisów prawa;
 - b. emisji akcji w drodze oferty publicznej lub emisji prywatnej i ubiegania się o wprowadzenie akcji, praw poboru, praw do akcji do obrotu w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z zastrzeżeniem postanowień przepisów prawa.
4. Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego wymagają zgody Rady Nadzorczej.
5. Za uprzednią zgodą Rady Nadzorczej Zarząd może, w interesie Spółki, pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego.

§ 9 (skreślony)

§ 10 (skreślony)

III. ORGANY SPÓŁKI

§ 11

Organami Spółki są:

- A. Walne Zgromadzenie,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Zarząd.

A. WALNE ZGROMADZENIE

§ 12

1. Walne Zgromadzenie ma kompetencje określone w niniejszym Statucie, Kodeksie spółek handlowych i innych przepisach prawa.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Małopolu lub w Warszawie.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. W sytuacjach przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych uprawnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej lub akcjonariuszom reprezentującym odpowiednią część kapitału zakładowego Spółki.
4. Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób przewidziany w Kodeksie spółek handlowych.

§ 14

1. Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych akcji.
2. Uchwały podejmowane są bezwzględną większością głosów ważnie oddanych, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu stanowią inaczej.
3. Zastawnicy i użytkownicy akcji są uprawnieni do wykonywania prawa głosu z akcji.

§ 15

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek tej Rady, a w przypadku ich nieobecności członek Zarządu.

§ 16

Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający organizację i tryb prowadzenia obrad.

B. RADA NADZORCZA

§ 17

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie na wspólną trzyletnią kadencję.

§ 18

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej także na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 2 (dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
4. Zasady podejmowania uchwał w trybie wskazanym w ust. 3 określa regulamin Rady Nadzorczej.

§ 19

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

§ 20

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

C. ZARZĄD

§ 21

1. Zarząd składa się z 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków, w tym Prezesa, powoływanych przez Walne Zgromadzenie bezwzględną większością głosów. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie.
2. Członkowie Zarządu są powoływani na wspólną trzyletnią kadencję.
3. Członkowie Zarządu mogą być powoływani na następne kadencje.
4. Członek Zarządu, który złożył rezygnację zobowiązany jest pisemnie poinformować o tym Radę Nadzorczą.

§ 22

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

§ 23

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

§ 24

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

IV. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 25

Za prawidłowe prowadzenie księgowości Spółki odpowiedzialni są członkowie Zarządu. Spółka prowadzi księgi zgodnie z obowiązującymi przepisami o rachunkowości.

§ 26

1. Spółka prowadzi rzetelną księgowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest okres kolejnych dwunastu miesięcy kalendarzowych, który rozpoczyna się w dniu 1 kwietnia i kończy w dniu 31 marca.

§ 27

1. W ramach obowiązujących przepisów, w Spółce będą istniały fundusze i kapitały, których istnienie jest prawem nakazane, w tym w szczególności Spółka tworzy kapitał zakładowy, kapitał zapasowy, kapitał rezerwowy.
2. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może tworzyć inne kapitały. Sposób ich wykorzystania określa uchwała Walne Zgromadzenie.

§ 28

Czysty zysk Spółki może być przeznaczony na:

- 1) kapitał zapasowy,
- 2) kapitał rezerwowy,
- 3) dywidendę dla akcjonariuszy,
- 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

V. LIKWIDACJA SPÓŁKI

§ 29

1. Rozwiązanie Spółki następuje na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia lub w innych przypadkach przewidzianych przez prawo.
2. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji.
3. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodaniem oznaczenia „w likwidacji”.
4. Likwidatorów Spółki powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Liczbę likwidatorów określa Rada Nadzorcza.
5. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje kompetencje do czasu zakończenia likwidacji.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 30

Przewidziane prawem ogłoszenia Spółki będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

§ 31

W sprawach nieuregulowanych Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.