



***Sprawozdanie Zarządu HORTICO Spółka Akcyjna  
z siedzibą we Wrocławiu,  
za rok obrotowy trwający  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku***

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HORTICO SPÓŁKA AKCYJNA**  
**z siedzibą we Wrocławiu,**  
**za rok 2019**

**1. Podstawowe informacje o Spółce**

Poniżej zaprezentowano dane teleadresowe Spółki:

*HORTICO S.A.*

*ul. Giełdowa 12h*

*52-437 Wrocław*

*tel. (071) 334 03 50*

*fax (071) 364 58 14*

*www.hortico.pl*

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony. HORTICO S.A. działa w branży handlu hurtowego i detalicznego artykułami ogrodniczymi. Spółka działa zarówno w obszarze hobby (produkty amatorskie do ogrodu), jak i profi (produkty do profesjonalnych gospodarstw ogrodniczych).

**2. Sposób powstania HORTICO S.A.**

HORTICO S.A. powstała w wyniku połączenia spółek „HORTICO” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu i „HORTICO” Zaopatrzenie Ogrodnictwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (przed połączeniem tych spółek, HORTICO Sp. z o.o. „połączyła” się z przedsiębiorstwem F.H.U. „AWEX” Andrzej Guszał). Połączenie „HORTICO” Sp. z o.o. i „HORTICO” Zaopatrzenie Ogrodnictwa Sp. z o.o. nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 2) KSH przez zawiązanie nowej Spółki Akcyjnej, na którą przeszedł cały majątek łączących się spółek w zamian za akcje nowo zawiązanej Spółki Akcyjnej.

Połączenie zostało zarejestrowane w dniu 30.06.2008r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu tym wykreślono także z rejestru łączące się podmioty.

Poniżej dane charakteryzujące HORTICO S.A.:

*HORTICO S.A.*

*z siedzibą we Wrocławiu, ul. Giełdowa 12H, 52-437 Wrocław*

*KRS: 0000308997, NIP: PL8942944952, Regon: 020778379,*

*Kapitał zakładowy: 5.871.545,00 PLN*

**3. Organy Spółki**

W całym roku 2019 (oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania) skład organów zarządzających i nadzorczych przedstawiał się następująco:

Zarząd:

*Paweł Kolasa – Prezes Zarządu*

*Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu*

*Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu*

W/w członkowie Zarządu zostali powołani na nową 3 letnią kadencję uchwałami Rady Nadzorczej z dnia 12 czerwca 2017r. Nowa kadencja Zarządu rozpoczęła się 30 czerwca 2017 roku.

Rada Nadzorcza:

*Urszula Bender – Przewodniczący Rady*

*Łukasz Kononowicz – Zastępca Przewodniczącego Rady*

*Tomasz Magiera – Członek Rady*

*Anna Chmura – Członek Rady*

*Marcin Matuszczak – Członek Rady*

W/w członkowie Rady zostali powołani na nową 3 letnią kadencję uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2017r.

Bieżąca kadencja Zarządu i Rady Nadzorczej kończy się wraz z odbyciem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2019r.

#### 4. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej HORTICO SA

W roku 2019 łączne wynagrodzenie Zarządu wyniosło brutto: 522.766,16 zł. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 180.589,38 zł brutto, w tym: 149.400,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 31.189,38 zł z tytułu umowy o pracę;
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 184.662,27 zł brutto, w tym: 152.400,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 32.262,27 zł z tytułu umowy o pracę;
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 157.514,51 zł brutto, w tym: 108.120,00 z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 49.394,51,00 zł z tytułu umowy o pracę.

Od chwili powstania HORTICO S.A. żaden z członków Rady Nadzorczej HORTICO S.A. nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu prac w Radzie.

#### 5. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie ze statutem Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 osób. Wspólna Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Liczbę członków Zarządu określa uchwałą Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu (za wyjątkiem pierwszego Zarządu, który został wskazany przez akcjonariuszy z chwilą powstania HORTICO S.A.). Obecna kadencja Zarządu kończy się wraz z odbyciem Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe za 2019 rok.

Decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji podejmuje Walne Zgromadzenie, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych może upoważnić Zarząd do podjęcia określonych decyzji w zakresie przeprowadzenia emisji. Zgodnie ze statutem akcje Spółki mogą być umarzone. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

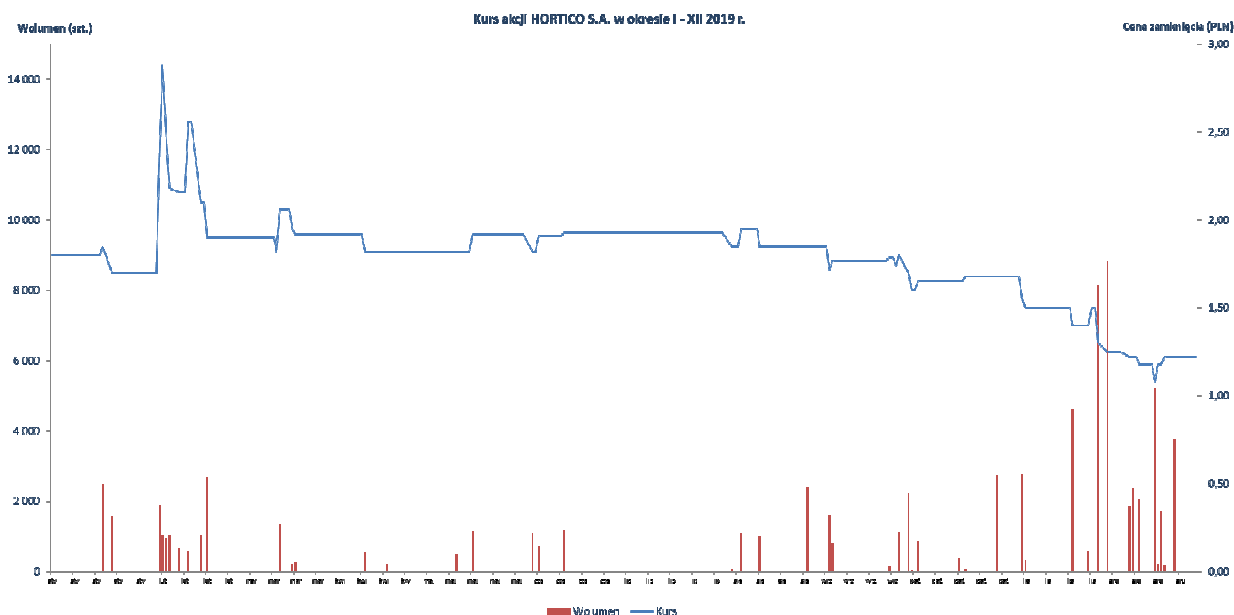
#### 6. Akcjonariat

Kapitał zakładowy HORTICO S.A. wyniósł na dzień bilansowy 5.871.545,00 zł. i dzielił się na 11.743.090 akcji (9.384.090 serii A; 1.800.000 serii B; 559.000 serii C) na okaziciela o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Wszystkie akcje Spółki są wprowadzone do obrotu na rynku New Connect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych.

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu Spółki (wg informacji posiadanych przez HORTICO SA na 31.12.2019 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji
Paweł Kolasa	5 318 491	45,29%
Andrzej Guszał	2 735 137	23,29%
Robert Bender	1 412 544	12,03%
Santander Inwestycje sp. z o.o.	749 918	6,39%
Urszula Bender	86 928	0,74%
Pozostali	1 440 072	12,26%
<b>RAZEM</b>	<b>11 743 090</b>	<b>100,00%</b>

Poniżej przedstawiono kurs akcji HORTICO SA notowanych na New Connect w okresie styczeń-grudzień 2019r.



## 7. Opis zasad zmiany statutu i sposób działania Walnego Zgromadzenia

Zmiana Statutu Spółki należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji. Zmiana ta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia powziętej większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariusza/y reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Wniosek Rady Nadzorczej, zawierający stosowne uzasadnienie, winien być złożony Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym przez Radę terminem Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia.

Zasady działania Walnych Zgromadzeń HORTICO S.A. określa „Regulamin Walnego Zgromadzenia HORTICO S.A.”, który został przyjęty uchwałą nr 4/08/2010 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 26.08.2010 r. Zmiana regulaminu Walnego Zgromadzenia wymaga decyzji Walnego Zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia HORTICO S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki ([www.hortico.pl](http://www.hortico.pl)) w zakładce „RELACJE INWESTORSKIE”.

## 8. Opis kluczowej działalności Spółki

### Rynek, klienci i sieć sprzedaży

HORTICO S.A. działa na rynku hurtowej i detalicznej sprzedaży artykułów ogrodnich. Wartość rynku produktów do ogrodu UE szacuje się na ca 28,5 mld Euro, największym rynkiem UE w tym obszarze są Niemcy. Wartość polskiego rynku produktów do ogrodu szacuje się na 1 -1,2 mld zł. Oprócz rynku produktów do ogrodu, Spółka działa również na rynku profesjonalnych towarów do upraw ogrodnich. Klientami Spółki są profesjonalni producenci (rynek profi) oraz centra i sklepy ogrodnicze i klienci indywidualni (rynek hobby). Spółka skupia swoją działalność w centralnej, zachodniej i południowej Polsce (głównie w Warszawie i okolicach, we Wrocławiu i okolicach, w Kaliszu i okolicach, w Lublinie i okolicach oraz Rzeszowie i okolicach). Spółka prowadzi także eksport

towarów, głównie na Ukrainę, Białoruś i do Rosji. Sieć sprzedaży HORTICO S.A. w 2019 roku składała się m.in. z:

- hurtowni ogrodniczej we Wrocławiu, ul. Giełdowa 12h,
- hurtowni ogrodniczej w Lublinie, ul. Kasprowicza 98,
- hurtowni ogrodniczej w Rzeszowie, ul. Rejtana 8,
- hurtowni w Kaliszu, Niedźwiady 1B,
- sklepu ogrodniczego we Wrocławiu, ul. Obornicka 235-237,
- sklepu internetowego e-hortico.pl we Wrocławiu ul. Giełdowa 12,
- sklepu dom i ogród PSB Mrówka, Wrocław-Psary, ul. Główna 1C,
- centrum ogrodnicze w Warszawie, Al. Krakowska 197/199,
- centrum ogrodnicze w Lublinie, ul. Zemborzycza 110,
- centrum ogrodnicze w Ożarowie Mazowieckim, Duchnice ul. Ożarowska 81.

Część placówek Spółki znajduje się na jej własnych nieruchomościach (w tym nieruchomościach będących w dzierżawie wieczystej). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dysponowała m.in. następującymi nieruchomościami:

- nieruchomość budowlana o powierzchni 0,7177 ha, Psary gmina Wisznia Mała na granicy miasta Wrocławia przy drodze krajowej nr 5 (wylot na Poznań za pierścieniem obwodnicy), teren na którym znajduje się Market Mrówka należący do Spółki,
- nieruchomość o powierzchni 0,3100 ha w Psarach, zagospodarowana pod rozbudowę zewnętrznej powierzchni handlowej i ogrodu pokazowego Marketu Mrówka,
- budynek hurtowni, ul. Giełdowa 12 H, Wrocław,
- nieruchomości o powierzchni 0,6804 ha, Kokanin, gmina Żelazków na których znajduje się obecnie hurtownia Kalisz oraz budynek biurowo-sprzedażowy wraz z halą magazynową o powierzchni 800 m<sup>2</sup> dedykowany do rynku Profi,
- budynek i grunty w Lublinie przy ul. Kasprowicza 98 o powierzchni 0,3160 ha, Hurtownia w Lublinie; w dniu 15 maja 2018r. spółka nabyła sąsiadującą (z dotychczas posiadaną nieruchomością w tej lokalizacji) działkę gruntu o powierzchni 0,09 ha, nabyta działka ma być przeznaczona na rozbudowę powierzchni magazynowych spółki,
- działka gruntu o powierzchni 0,0653 ha w miejscowości Bielany Wrocławskie,
- działka gruntu o powierzchni 0,0655 ha z w miejscowości Bielany Wrocławskie,
- nieruchomości zakupione wraz z Przedsiębiorstwem PNOS (nieruchomości w Ożarowie Mazowieckim i Lublinie o łącznej powierzchni ok. 4,5 ha – częściowo zabudowane budynkami biurowymi, produkcyjnymi, magazynowymi i handlowymi).

Spółka prowadzi działania zmierzające do sprzedaży nieruchomości „niepracujących”. Zamiarem Spółki jest sprzedaż:

- części nieruchomości znajdujących się w Ożarowie Mazowieckim, nabytych od Syndyka masy upadłości wraz z Przedsiębiorstwem Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim w upadłości likwidacyjnej, o powierzchni ca. 2,17 ha,
- działek zlokalizowanych w Bielanych Wrocławskich.

Rynek Spółki odnoszący się do profesjonalnych producentów (profi) obejmuje głównie producentów upraw szklarniowych i intensywnych upraw ogrodniczych (gospodarstwa warzywnicze, sadownicze, nasienne). Głównymi konkurentami Spółki na rynku profi są rodzinne hurtownie działające na obszarach, na których skupia się sprzedaż HORTICO SA. Hurtownie te oferują podobną gamę towarów, co HORTICO SA lub specjalizują się w sprzedaży określonych towarów, np. nawozów, podłoży lub nasion. HORTICO buduje swą przewagę konkurencyjną w tym segmencie klientów w oparciu o bardzo dobrą renomę w branży, zaufanie koncernów jako pewnego partnera (dystrybutora) i płatnika oraz dobrą znajomość potrzeb klientów. Spółka dostrzega także zwiększoną aktywność w pozyskiwaniu klientów z rynku profi, bezpośrednio przez producentów środków produkcji.

Rynek hobby to głównie centra i sklepy ogrodnicze, firmy zajmujące się kształtowaniem terenów zieleni oraz klienci indywidualni. Głównymi konkurentami HORTICO SA na rynku hobby są działy ogrodnicze w sieciach typu DIY („do it yourself”), takich jak Castorama, OBI, Leroy Merlin oraz hurtownie i sklepy ogrodnicze w Warszawie, Wrocławiu, Kaliszu, Lublinie, Rzeszowie - i okolicach. HORTICO SA konkuruje z nimi głównie profesjonalizmem obsługi, serwisem i doradztwem dla klientów, gamą oferty handlowej oraz sprawnością logistyczną obsługi. Eksport na Ukrainę, Białoruś i do Rosji obejmuje głównie podłoża mineralne do produkcji ogrodniczej oraz nawozy. Rynki te są bardzo trudne i z tego powodu stosunkowo słabo spenetrowane przez konkurentów lecz mają duży potencjał sprzedaży.

### **Oferta towarów i usług**

Oferta HORTICO SA obejmuje szeroki wachlarz środków do produkcji ogrodniczej dla profesjonalnych producentów i klientów hobby, w szczególności:

- nasiona i sadzonki dla klientów profesjonalnych (profi),
- nasiona, sadzonki rośliny dla klientów z rynku hobby (hobby),
- nawozy mineralne,
- podłoża ogrodnicze,
- podłoża mineralne,
- środki ochrony biologicznej,
- folie i włókniny,
- środki i nawozy hobby,
- środki ochrony roślin profi,
- sprzęt ogrodniczy,
- narzędzia ogrodnicze hobby,
- artykuły dla szkółkarzy.

HORTICO S.A. rozwija także własne produkty sprzedawane pod marką własną: HORTISOL (nawozy), HORTISEPT (środki do dezynfekcji), HORTIFLEX (folie), HORTICLIPPER (elementy mocowań roślin), HORTIACID (kwasy), HORTIFOG (nośnik do zabiegów śor) oraz świadczy usługi związane z analizami gleby i wody.

### **Dostawcy**

HORTICO SA jest przedstawicielem większości renomowanych producentów środków do produkcji ogrodniczej w zakresie wszystkich grup oferowanych towarów. Spółka oferuje produkty m.in. następujących firm: Grodan (producent podłoży mineralnych); Syngenta Seeds (nasiona profesjonalne), PNOS, Yara, Scotts, Prayon, Agrecol, Inco Veritas, (producenci specjalistycznych nawozów mineralnych); Kronen, Compo, Substral (producenci podłoży organicznych); Fiskars, Bahco (narzędzia ogrodnicze).

Poniżej zaprezentowano strukturę sprzedaży HORTICO SA w roku 2019 z uwzględnieniem linii biznesowych Spółki. Dominującym w strukturze sprzedaży spółki, jest rynek krajowy.

Centra ogrodnicze	15,40%
Mrówka	5,50%
Hurtownie	24,60%
Działalność Profi	32,40%
Zielone centrum - usługi	0,70%
Eksport	12,10%
Pozostałe	9,30%
<b>RAZEM</b>	<b>100,00%</b>

#### **9. Istotne zdarzenia wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania**

- **7 stycznia 2019r.** – HORTICO, po raz piąty, uhonorowane Gazetą Biznesu;
- **11-13 stycznia 2019r.** – w Rzeszowie odbywają się XVII targi zatowarowaniowe HORTICO, w których uczestniczy kilkudziesięciu dostawców i kilkuset klientów Spółki;
- **21 lutego 2019r.** – HORTICO wspólnie z Grodan (dostawca Spółki) organizuje w Tłokini Kościelnej k. Kalisza spotkanie z producentami warzyw pod osłonami, w spotkaniu uczestniczy kilkudziesięciu producentów i klientów HORTICO;
- **4 marca 2019r.** – HORTICO SA składa Gminie Ścinawa oświadczenie o bezwzględnej nieważności umowy dotyczącej rewitalizacji terenów zielonych, powodem złożenia oświadczenia jest niezgodność dokumentacji przetargowej z miejscowym planem zagospodarowania przestrzennego;
- **4 marca 2019r.** – HORTICO SA składa Gminie Ścinawa oświadczenie o bezwzględnej nieważności umowy na realizację projektu pt. Rewitalizacja Ścinawy;
- **kwiecień 2019r.** – zakończenie prac związanych z budową ok 600m<sup>2</sup> nowoczesnej szklarni z otwieranym dachem i systemem automatycznego cieniowania do sprzedaży roślin w sklepie Mrówka Wrocław-Psary.
- **28 czerwca 2019 r.** – odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. uchwaliło wypłatę dywidendy w kwocie 0,05 zł brutto na 1 akcję (łączna wartość dywidendy wyniosła ok. 0,59 mln zł);
- **28-29 czerwca 2019r.** – podczas dni otwartych Plantpol w Zaborzu, HORTICO prezentuje swoją ofertę towarową i produktową;
- **13 sierpnia 2019r.** – zawarcie z ING aneksu do umowy kredytowej dotyczącej finansowania obrotowego (limit finansowania w rachunku bieżącym zostaje ustalony w kwocie do 17 mln zł i jest skorelowany z potrzebami finansowymi Spółki w danym okresie roku obrotowego);
- **27 września 2019r.** – wypłata dywidendy;
- **4 października 2019r.** – Rada Nadzorcza Spółki wybiera KBR PROFIN K. Szewczyk z Opola na biegłego rewidenta mającego zbadać sprawozdania finansowe (jednostkowe i skonsolidowane) za lata 2019 i 2020.
- **9-11 stycznia 2020r.** – w Rzeszowie (Hotel Rzeszów) odbyły się targi zatowarowaniowe HORTICO, w których udział wzięli klienci HORTICO SA z terenu całej Polski; targi były rekordowe zarówno pod względem frekwencji jak i zawartych kontraktów biznesowych;

#### **10. Przewidywany rozwój jednostki w roku 2020**

W roku 2020 HORTICO S.A. będzie koncentrowała się na dalszym zwiększeniu skali sprzedaży oraz poprawie marż. Zamiarem Spółki jest także zmniejszanie zadłużenia oprocentowanego (w tym poprzez sprzedaż aktywów niepracujących – nieruchomości). Spółka zamierza także prowadzić działania skierowane na utrzymanie jakości należności na wysokim poziomie. W roku 2020 zamiarem Spółki jest rozwijanie obszaru sprzedaży detalicznej zarówno w obiektach już posiadanych, jak też Spółka analizuje możliwość rozbudowy sieci tych obiektów.

#### **11. Kluczowe informacje dotyczące umowy Spółki z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

Zgodnie z decyzją Rady Nadzorczej HORTICO SA podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2019 i 2020 jest Kancelaria Biegłego Rewidenta PROFIN K. Szewczyk ul. Krakowska 36/2, 45-075 Opole (nr ewidencyjny na liście KRBR 3157). Umowa przewiduje wynagrodzenie za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego HORTICO SA za rok 2019 w kwocie 8.000,00 zł netto.

**12. Aktualna sytuacja finansowa**

pozycja w tys zł	2019	2018	Dynamika r/r
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	98 399	88 978	10,6%
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	94 391	86 401	9,2%
ZYSK NA SPRZEDAŻY	4 008	2 577	55,5%
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)	2 516	2 440	3,1%
ZYSK OPERACYJNY POWIĘKSZONY O AMORTYZACJĘ (EBITDA)	4 476	4 596	-2,6%
ZYSK Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	1 870	1 621	15,4%
ZYSK NETTO	1 405	1 187	18,4%
SUMA AKTYWÓW	69 619	69 928	-0,4%
AKTYWA TRWAŁE	24 332	23 256	4,6%
AKTYWA OBROTOWE, w tym:	45 288	46 672	-3,0%
Zapasy	17 441	16 168	7,9%
Należności krótkoterminowe, w tym:	26 707	29 694	-10,1%
<i>od jednostek powiązanych</i>	9 242	8 176	13,0%
Inwestycje krótkoterminowe	1 028	695	47,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	112	115	-2,6%
KAPITAŁ WŁASNY	22 785	21 968	3,7%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA, w tym:	46 834	47 960	-2,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	5 616	6 700	-16,2%
<i>kredyty długoterminowe</i>	4 861	6 080	-20,0%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	39 567	39 351	0,5%
<i>wobec jednostek powiązanych</i>	462	406	13,8%
<i>kredyty krótkoterminowe</i>	12 325	14 616	-15,7%
Rozliczenia międzyokresowe	1 106	1 249	-11,4%
	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>Dynamika r/r</b>
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY (ZYSK NA SPRZEDAŻY/PRZYCHODY)	4,07%	2,90%	40,64%
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA (ZYSK OPERACYJNY/PRZYCHODY)	2,56%	2,74%	-6,76%
RENTOWNOŚĆ NETTO (ZYSK NETTO/PRZYCHODY)	1,43%	1,33%	7,03%
ROA (ZYSK NETTO/AKTYWA)	2,02%	1,70%	18,89%
ROE (ZYSK NETTO/KAPITAŁ WŁASNY)	6,17%	5,40%	14,12%
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA OGÓLNEGO (ZOBOWIĄZANIA/AKTYWA)	0,67	0,69	-1,91%
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU (ZOBOWIĄZANIA/KAPITAŁ)	2,06	2,18	-5,85%

Zarząd HORTICO SA zwraca uwagę, iż Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej i właściwszym dla oceny pozycji finansowej grupy jest analiza skonsolidowanych wyników finansowych.

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w roku 2019 wyniosły 98,4 mln zł i były wyższe o ponad 10% od przychodów osiągniętych w roku 2018. W roku 2019 Spółka poprawiła (w stosunku do roku ubiegłego) wyniki na poziomie zysku za sprzedaży, EBIT i zysku netto, które za rok 2019 wyniosły odpowiednio:

- zysk ze sprzedaży: 4 mln zł (wzrost o ponad 55% r/r);
- EBIT: 2,52 mln zł (wzrost o ponad 3%);
- zysk netto: 1,4 mln zł (wzrost o ponad 18%).

W roku 2019 wypracowana wartość EBITDA wyniosła 4,5 mln zł i była nieznacznie niższa od EBITDA za 2018 rok, nieznaczny spadek EBITDA wynikał z niższych kosztów amortyzacji niż w roku poprzednim.

W związku z wypracowaniem lepszych wyników finansowych niż w roku 2018 poprawie uległy wskaźniki rentowności sprzedaży oraz zwrotu z aktywów i kapitału. ROE za 2019 rok wyniósł 6,2%.

Kapitał własny Spółki na k. 2019 roku wynosił 22,8 mln zł. Nieznacznie spadły wskaźniki zadłużenia, które w opinii Spółki są na normalnym dla działalności handlowej poziomie.

Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące ok. 65% sumy bilansowej to aktywa obrotowe, z czego większość stanowią należności i zapasy towarów handlowych. Część należności Spółki stanowią należności od podmiotów powiązanych (przede wszystkim spółki zależnej PNOS), wynika to z przyjętego przez Grupę sposobu finansowania



PNOS (jedynym podmiotem finansującym się kredytem bankowym w Grupie jest HORTICO SA, zaś PNOS jest finansowany zobowiązaniami wobec HORTICO SA). Sytuacja Spółki jest stabilna. Spółka nie napotyka na kłopoty z pozyskiwaniem finansowania bankowego.

### 13. Zatrudnienie

Poniżej zaprezentowano stan zatrudnienia w Spółce na k. 2019 roku.

HORTICO SA	31.12.2019	% do ogółu zatrudnionych
Zatrudnienie ogółem	134	100%
<b>Grupy zawodowe:</b>		
Umysłowi	33	25%
Fizyczni	82	61%
Pozostali	19	14%

### 14. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

Działalność prowadzona przez Spółkę naraża ją m.in. na następujące rodzaje ryzyka:

- **Ryzyko spadku marż handlowych** – kluczowym elementem rywalizacji w branży jest konkurowanie ceną towarów. Ze względu na skalę działalności HORTICO S.A. może z powodzeniem konkurować z podmiotami o podobnym profilu działalności, jednak należy liczyć się z tym, iż w wyniku działań konkurencji Spółka zmuszona będzie obniżyć marżę, co w skrajnym przypadku może doprowadzić do osiągnięcia progu rentowności. HORTICO S.A. stara się minimalizować to ryzyko, dywersyfikując obszary aktywności i kierunki sprzedaży oraz rozbudowując serwis dla klienta i kompleksowość oferty.
- **Ryzyko jakości należności** - część sprzedaży Spółki realizowana jest z odroczonym terminem zapłaty. Pomimo, iż Spółka monitoruje standing finansowy klientów nie da się wykluczyć, iż część należności nie zostanie spłacona. Aby to ryzyko zminimalizować Spółka aktywnie zarządza limitami kredytu kupieckiego dla poszczególnych klientów oraz stara się zabezpieczać istotne należności poprzez uzyskiwanie zabezpieczeń od klientów.
- **Ryzyko koncentracji umów i zamówień** - w ocenie Zarządu ryzyko koncentracji umów i zamówień pozycjonuje się w Spółce na stosunkowo niskim poziomie. Polityka sprzedaży Spółki polega na utrzymywaniu istniejących relacji handlowych, jak również ciągłym aktywnym pozyskiwaniu nowych partnerów biznesowych. Dodatkowo kierunki sprzedaży są zdywersyfikowane zarówno pod względem geograficznym (eksport i sprzedaż krajowa), jak i segmentowym („profi” i „hobby”), co w ocenie Zarządu Spółki znacznie minimalizuje prawdopodobieństwo zaistnienia powyższego ryzyka.
- **Ryzyko walutowe** – ryzyko walutowe Spółki związane jest głównie z regulowaniem zobowiązań handlowych Spółki w walutach obcych (przede wszystkim w euro). Spółka na bieżąco monitoruje zmiany kursów walut w celu minimalizowania strat z tytułu ujemnych różnic kursowych. Ponadto, w celu zabezpieczenia się przed niekorzystnymi zmianami kursów walut obcych, Spółka stara się zabezpieczać transakcjami forward zobowiązania denominowane w Euro.
- **Ryzyko konkurencji** - istotny wpływ na sytuację Spółki mogą wywierać działania podmiotów konkurencyjnych wobec Spółki. Spółka stara się systematycznie wzmacniać przewagę

konkurencyjną m.in. poprzez ciągłe podnoszenie kompetencji pracowników, wprowadzanie produktów pod własną marką oraz optymalizowanie oferty produktowej.

- **Ryzyko wzrostu stóp procentowych** – Spółka w swojej działalności korzysta z kredytów bankowych (obrotowego i inwestycyjnego), w ostatnich latach bazowe stopy procentowe pozostają na niskim poziomie, ewentualny wzrost stóp mógłby powodować zwiększenie kosztów finansowych Spółki.
- **Ryzyko wpływu pandemii koronawirusa na biznes operacyjny Spółki** – od marca 2020r. w Polsce występuje pandemia koronawirusa, która ma wpływ na szereg działalności gospodarczych, pomimo iż do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie odczuła istotnego wpływu tej pandemii na swój biznes operacyjny nie da się wykluczyć takiego wpływu w przyszłości czy to poprzez zawirowania w łańcuchu dostaw Spółki, czy np. poprzez zachorowania wśród kadry pracowniczej.

### 15. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

### 16. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cena nabycia oraz cena sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia

W roku 2019 Spółka nie nabyła akcji własnych, w Spółce nie ma uchwalonego programu skupu akcji własnych.

### 17. Instrumenty finansowe w zakresie: ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

Spółka w dniu bilansowym posiadała m.in. takie instrumenty finansowe, jak udzielone pożyczki, środki pieniężne, należności i zobowiązania z tyt. dostaw i usług (w tym w Euro) oraz zobowiązania z tytułu kredytów. Poza tym Spółka nie posiadała żadnych innych instrumentów finansowych, które wpływałyby na ryzyko kredytowe, zakłóceń przepływów pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

### 18. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego został szczegółowo przedstawiony w sprawozdaniu finansowym Spółki za rok 2019.

Wrocław, dnia 2020-05-18

Paweł Kolasa – Prezes Zarządu:

Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu:

Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu:

HORTICO S.A.  
Prezes Zarządu  
  
Paweł Kolasa

HORTICO S.A.  
Wiceprezes Zarządu  
  
Andrzej Guszał

HORTICO S.A.  
Członek Zarządu  
  
Kinga Kazubowska-Talaga