



***Sprawozdanie Zarządu HORTICO Spółka Akcyjna  
z siedzibą we Wrocławiu,  
za rok obrotowy trwający  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku***

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HORTICO SPÓŁKA AKCYJNA**  
**z siedzibą we Wrocławiu,**  
**za rok 2015**

**1. Podstawowe informacje o Spółce**

Siedzibą HORTICO S.A. jest Wrocław. Poniżej prezentowane są 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.

**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**

Na dzień 31.12.2015 r. skład organów zarządzających i nadzorczych przedstawiał się następująco:

Zarząd:

*Paweł Kolasa - Prezes Zarządu*

*Andrzej Guszał - Wiceprezes Zarządu*

*Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu*

Rada Nadzorcza:

*Robert Bender – Przewodniczący Rady*

*Łukasz Kononowicz – Zastępca Przewodniczącego Rady*

*Tomasz Magiera – Członek Rady*

*Urszula Bender – Członek Rady*

*Anna Kolasa – Członek Rady*

*Marcin Matuszczak – Członek Rady*

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej i Zarządu nie uległ zmianie.

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

W roku 2015 łączne wynagrodzenie Zarządu wyniosło brutto: 459.684,26 zł. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 137.169,55 zł brutto, w tym: 106.000,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 31.169,55 zł z tytułu umowy o pracę.
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 189.799,10 zł brutto, w tym: 158.000,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 31.799,10 zł z tytułu umowy o pracę.
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 132.715,61 zł brutto, w tym: 75.640,00 z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 57.075,61 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.).

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. W roku 2014 Walne Zgromadzenie uchwaliło zmianę statutu w zakresie możliwości emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Uprawnionym do decyzji o wykorzystaniu tego kapitału jest Zarząd Spółki, przy czym decyzja o wyznaczeniu ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Zgodnie ze statutem akcje Spółki mogą być umarżane. 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 31.12.2015 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	[%] akcji i głosów na WZA
Paweł Kolasa	5 224 306	44,49%
Andrzej Guszał	2 735 137	23,29%
Robert Bender	1 412 544	12,03%
BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o.	749 918	6,39%
Urszula Bender	86 928	0,74%
Anna Kolasa	3 333	0,03%
Pozostali akcjonariusze	1 530 924	13,04%
<b>Razem</b>	<b>11 743 090</b>	<b>100,00%</b>

### 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 „STREFA INWESTORA”.

### 8. Opis kluczowej działalności Spółki

#### Rynek, klienci i sieć sprzedaży

HORTICO S.A. działa na rynku hurtowej i detalicznej sprzedaży artykułów ogrodniczych. Klientami Spółki są profesjonalni producenci (rynek profi) oraz centra i sklepy ogrodnicze i klienci indywidualni (rynek hobby). Spółka skupia swoją działalność w zachodniej i południowej Polsce (głównie we Wrocławiu i okolicach, w Kaliszu i okolicach, w Lublinie i okolicach). W listopadzie 2015 r. HORTICO SA przejęło działalność handlową firmy ogrodniczej FLORAN z Rzeszowa, rozszerzając zakres działalności geograficznej o Rzeszów i jego okolice. Spółka prowadzi także eksport towarów, głównie na Ukrainę, Białoruś i do Rosji. Sieć sprzedaży HORTICO S.A. w 2015 roku składała się m.in. z:

- hurtowni ogrodniczej we Wrocławiu, ul. Giełdowa 12h,
- hurtowni ogrodniczej w Lublinie, ul. Kasprowicza 98,

- oddziału w Kaliszu, Niedźwiady 1B,
- sklepu ogrodniczego we Wrocławiu, ul. Obornicka 235-237,
- boks w hali kwiatowej na terenie DCHRS we Wrocławiu, ul. Giełdowa 12,
- sklepu internetowego e-hortico.pl we Wrocławiu ul. Giełdowa 12,
- centrum ogrodniczego „Zielone Centrum Galeria Ogrodnicza” Wrocław Psary, ul. Główna 1C,
- sklepu i hurtowni ogrodniczej w Rzeszowie, ul. Rejtana 8.

Część placówek handlowych Spółki znajduje się na jej własnych nieruchomościach. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dysponowała 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 Galeria Ogrodnicza Zielone Centrum,
- nieruchomość o powierzchni 0,3100 ha w Psarach, zagospodarowana pod rozbudowę zewnętrznej powierzchni handlowej i ogrodu pokazowego Galerii Ogrodniczej Zielone Centrum,
- budynek hurtowni, ul. Giełdowa 12 H, Wrocław,
- zabudowana nieruchomość o powierzchni 0,3242 ha, Kokanin, gmina Żelazków (oddział w Kaliszu),
- budynek i grunty w Lublinie przy ul. Kasprowicza o powierzchni 0,3160 ha, Hurtownia w Lublinie,
- działka gruntu o powierzchni 0,0653 ha zabudowana budynkiem gospodarczym posiadająca projekt budowlany i prawomocną decyzję pozwolenia na budowę obiektu handlowego w miejscowości Bielany Wrocławskie,
- działka gruntu o powierzchni 0,0655 ha zabudowana budynkiem mieszkalnym i gospodarczym w miejscowości Bielany Wrocławskie, zakupiona dnia 14 czerwca 2013, sąsiadująca z ww. nieruchomością.
- nieruchomości zakupione wraz z Przedsiębiorstwem PNOS (nieruchomości w Ożarowie Mazowieckim i Lublinie o łącznej powierzchni ok. 5 ha – częściowo zabudowane budynkami biurowymi, produkcyjnymi, magazynowymi i handlowymi).

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) dla ich produktów i dobrą znajomość potrzeb klientów.

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 profi,
- nasiona i sadzonki 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 śór) 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), Yara, Scotts, Prayon, Agrecol, Inco Veritas, (producenci specjalistycznych nawozów mineralnych); Kronen, Klasmann, Compo, Substral (producenci podłoży organicznych); Fiskars, Bahco (narzędzia ogrodnicze).

Poniżej zaprezentowano strukturę sprzedaży HORTICO SA w roku 2015.

Lp.	Wyszczególnienie	01.01-31.12.2015	01.01-31.12.2014
1.	Przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
2.	Przychody netto ze sprzedaży usług	<u>1 926 934,71</u>	<u>3 040 212,84</u>
	- eksport	<u>845 388,68</u>	<u>2 130 250,98</u>
	- kraj	<u>1 081 546,03</u>	<u>909 961,86</u>
3.	Przychody ze sprzedaży towarów	<u>79 105 430,49</u>	<u>77 807 377,93</u>
	- eksport	<u>14 754 432,45</u>	<u>14 328 373,41</u>
	- kraj	<u>64 350 998,04</u>	<u>63 479 004,52</u>
4.	Przychody ze sprzedaży materiałów		
	Przychody netto ze sprzedaży razem	<u>81 032 365,20</u>	<u>80 847 590,77</u>

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

**13 – 14 stycznia 2015r.** – XIII edycja Targów HORTICO, w hotelu OSSA Congress&SPA odbyła się konferencja oraz targi, w których wzięło udział 40 producentów i 51 firm handlowych (byli to wybrani klienci Spółki prowadzący sklepy i centra ogrodnicze)

**5 lutego 2015r.** – HORTICO SA podaje w formie raportu bieżącego prognozę wybranych skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2015.

**30 marca 2015r.** – zawarcie umowy kredytowej (z ING BŚ) na sfinansowanie zakupu Przedsiębiorstwa PNOS (wartość kredytu 11,85 mln zł)

**31 marca 2015r.** – zawarcie umowy zakupu Przedsiębiorstwa PNOS (cena zakupu wyniosła ok. 13,5 mln zł).

**27 czerwca 2015 r.** – odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. uchwaliło wypłatę dywidendy w kwocie 0,15 zł brutto na 1 akcję (łącznie wartość dywidendy wyniosła ok. 1,7 mln zł).

**7 października 2015r.** – zamknięcie subskrypcji akcji serii C (inwestorzy objęli wszystkie oferowane tj. 559.000 akcji po cenie emisyjnej 3,00 zł).

**listopad 2015r.** – HORTICO SA przejmuje działalność handlowej firmy ogrodniczej FLORAN z Rzeszowa

**10. Przewidywany rozwój jednostki w roku 2016**

W roku 2016 HORTICO S.A. będzie koncentrowała się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału, szczególnie tkwiącego w przejętym Przedsiębiorstwie PNOS oraz lokalizacji związanej z przejęciem działalności FLORAN. HORTICO SA zamierza w dalszym ciągu wykorzystywać w sposób optymalny możliwości wzrostu organicznego m.in. poprzez zwiększanie liczby dostawców profesjonalnych towarów do produkcji ogrodniczej. Spółka jest zainteresowana dalszym zwiększaniem sieci sprzedaży, m.in. poprzez rozwój projektu Zielonych Centrów Galerii Ogrodniczych. HORTICO SA nie wyklucza, iż w roku 2016 centra ogrodnicze na których operuje obecnie jej spółka zależna tj. Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim sp. z o.o. (tj. centra w Ożarowie Mazowieckim., Warszawie i Lublinie) zostaną włączone bezpośrednio w struktury HORTICO SA – co powinno usprawnić zarządzanie nimi.

**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 2015 jest Continuum Consulting Group Poland Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Wspólnej 40. Umowa przewiduje wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego w kwocie 6.000,00 zł netto.

## 12. Aktualna sytuacja finansowa

	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku	Struktura	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku	Struktura	Dynamika
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>81 032 365,2</b>	<b>100%</b>	<b>80 847 590,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 926 934,7	2%	3 040 212,8	4%	63%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	79 105 430,5	98%	77 807 377,9	96%	102%
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>79 769 318,4</b>	<b>98%</b>	<b>73 710 194,8</b>	<b>91%</b>	<b>108%</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	65 757 891,2	81%	60 480 756,1	75%	109%
Koszt operacyjne	14 011 427,2	17%	13 229 438,7	16%	106%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>1 263 046,8</b>		<b>7 137 395,9</b>		<b>18%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	853 053,3	1%	470 076,5	1%	181%
Pozostałe koszty operacyjne	460 558,5	1%	591 146,4	1%	78%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>1 655 541,5</b>		<b>7 016 326,0</b>		
Przychody finansowe	55 279,8	0%	22 440,1	0%	246%
Koszty finansowe	859 839,0	1%	369 000,4	0%	233%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0%	0,0	0%	0%
Podatek dochodowy	247 467,0	0%	1 193 873,0	1%	21%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0%		0%	0%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>603 515,3</b>		<b>5 475 892,7</b>		

Wiersz	Aktywa	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku	Struktura
<b>A</b>	<b>Aktywa Trwałe</b>	<b>24 971 427,88</b>	<b>13 116 499,82</b>	<b>26%</b>
<b>I</b>	Wartości niematerialne i prawne	2 029 052,08	32 558,73	0%
<b>II</b>	Rzeczowe Aktywa Trwałe	22 149 348,81	12 302 165,70	24%
<b>III</b>	Należności długoterminowe	-	-	0%
<b>IV</b>	Inwestycje długoterminowe	412 874,94	412 874,94	1%
<b>V</b>	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	380 152,05	368 900,45	1%
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>39 216 983,32</b>	<b>38 222 182,76</b>	<b>74%</b>
<b>I</b>	Zapasy	9 809 555,89	10 170 381,70	20%
<b>II</b>	Należności krótkoterminowe	28 047 211,70	27 419 780,03	53%
<b>III</b>	Inwestycje krótkoterminowe	1 231 515,30	495 220,43	1%
<b>IV</b>	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128 700,43	136 800,60	0%
	<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>64 188 411,20</b>	<b>51 338 682,58</b>	<b>100%</b>
Wiersz	Pasywa	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku	Rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku	Struktura
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>19 954 889,65</b>	<b>19 408 774,21</b>	<b>38%</b>
<b>B</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>44 233 521,55</b>	<b>31 929 908,37</b>	<b>62%</b>
<b>I</b>	Rezerwy na zobowiązania	135 465,66	80 198,26	0%
<b>II</b>	Zobowiązania długoterminowe	9 755 222,82	949 841,60	2%
<b>III</b>	Zobowiązania krótkoterminowe	32 079 563,89	28 577 228,59	56%



<b>IV</b>	Rozliczenia międzyokresowe	2 263 269,18	2 322 639,92	5%
	<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>64 188 411,20</b>	<b>51 338 682,58</b>	<b>100%</b>

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w roku 2015 wyniosły 81,03 mln zł i były porównywalne do przychodów w roku poprzednim. Spółka zamknęła rok zyskiem operacyjnym 1,65 mln zł i zyskiem netto na poziomie 0,60 mln zł.

Spółka wykazała na dzień 31 grudnia 2015 roku dodatni kapitał własny w kwocie 19,95 mln zł przy kapitale podstawowym 5,87 mln zł. Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące 74% sumy bilansowej to aktywa obrotowe, z czego większość stanowią należności i zapasy towarów handlowych. Sytuacja spółki jest stabilna. Wartość należności krótkoterminowych, zapasów oraz inwestycji krótkoterminowych przekracza wartość zobowiązań krótkoterminowych.

W roku 2015 HORTICO SA nie zrealizowała zakładanych w prognozach skonsolidowanych wyników finansowych głównym powodem braku realizacji prognozy były niższe od zakładanych przychody ze sprzedaży zrealizowane przez spółkę zależną (PNOS), nastąpił również spadek marż na niektórych dotychczasowych rynkach działalności Grupy.

Porównując wyniki spółki w roku 2015 i 2014 należy pamiętać, iż w roku 2014 wyniki Spółki nie były obciążane amortyzacją składników majątkowych Przedsiębiorstwa PNOS (HORTICO SA rozpoczęło amortyzację tych składników wraz z zakupem Przedsiębiorstwa, a więc od 2 kwartału 2015r.) Analizując pozycję Spółki należy pamiętać, iż od roku 2014 HORTICO SA tworzy Grupę Kapitałową, tak więc ocena pozycji finansowej całej Grupy Kapitałowej winna być dokonywana przez pryzmat sprawozdań skonsolidowanych.

### 13. Zatrudnienie

	31-12-2015	% do ogółu zatrudnionych
<b>Zatrudnienie ogółem</b>	<b>107</b>	<b>100,00%</b>
<b>Grupy zawodowe</b>		
Zarząd	3	3%
Kierownictwo	14	13%
Administracja	10	9%
Stanowiska robotnicze	80	75%

W 2015 roku zatrudnienie wzrosło w stosunku do poprzedniego roku o 16,3 %.

### 14. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

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

- Ryzyko niepowodzenia projektu przejęcia Przedsiębiorstwa PNOS - w dniu 31 marca 2015 roku HORTICO SA nabyła przedsiębiorstwo PNOS, którego od dnia 1 lipca 2014 roku dzierżawcą jest jej spółka zależna. Pomimo, iż dotychczasowe doświadczenia Grupy Kapitałowej HORTICO SA są korzystne, nie można wykluczyć, iż oceny co do możliwości uzyskania określonych efektów z tytułu tego przejęcia okażą się zbyt optymistyczne a wyniki finansowe gorsze od oczekiwań.
- Ryzyko niepowodzenia projektu budowy sieci obiektów pod nazwą Zielone Centrum Galeria Ogrodnicza - Spółka w roku 2011 zakończyła realizację pierwszego z obiektów pn. Zielone Centrum

Galeria Ogrodnicza. Spółka, jest zainteresowana budową sieci takich obiektów, przy czym kluczowym warunkiem realizacji tych zamierzeń jest pozyskanie atrakcyjnych terenów pod lokalizację takich obiektów.

- 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 walutach innych niż złoty.
- Ryzyko konkurencji - istotny wpływ na sytuację Spółki mogą wywierać działania podmiotów konkurencyjnych wobec Spółki. Spółka stara się systematycznie wzmocnić przewagę konkurencyjną m.in. poprzez ciągłe podnoszenie kompetencji pracowników, wprowadzanie produktów pod własną marką oraz optymalizowanie oferty produktowej.

#### **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 2015 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 oraz zobowiązania z tyt. 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 2015.

Wrocław, dnia 2016-05-31

Paweł Kolasa – Prezes Zarządu:

HORTICO S.A.  
Prezes Zarządu  
  
Paweł Kolasa

Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu:

HORTICO S.A.  
Wiceprezes Zarządu  
  
Andrzej Guszał

Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu:

HORTICO S.A.  
Członek Zarządu  
  
Kinga Kazubowska-Talaga