

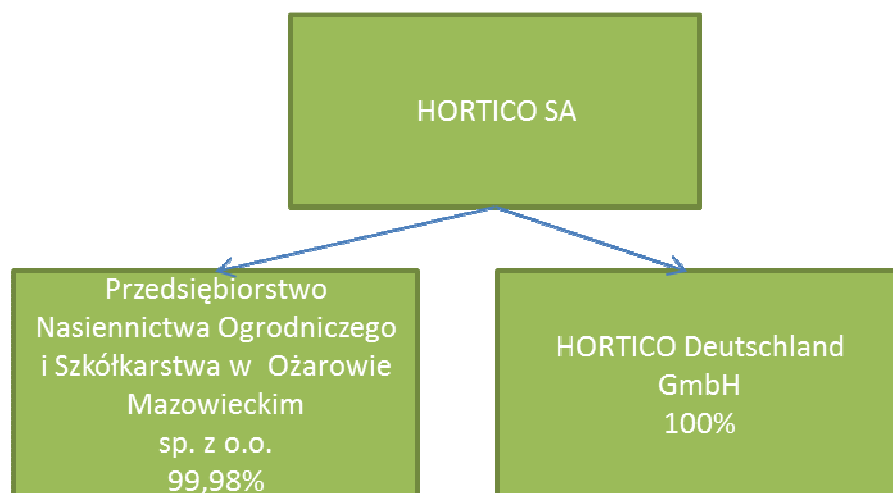


***Sprawozdanie Zarządu
z
działalności Grupy Kapitałowej HORTICO SA
za rok obrotowy trwający
od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku***

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej HORTICO SA.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest HORTICO SA z siedzibą we Wrocławiu. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Grupę Kapitałową tworzyły HORTICO SA jako jednostka dominująca oraz:

- Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim (PNOS sp. z o.o.),
- HORTICO Deutschland GmbH z siedzibą w Guben.



A. Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o. (PNOS)

Spółka wpisana jest do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000504994. Wpisu dokonał Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 022407374 oraz NIP PL 8943052641.

Siedziba spółki mieści się w Ożarowie Mazowieckim przy ulicy Żeromskiego 3.

Spółka posiada kapitał zakładowy w wysokości 300.000,00 zł (6000 udziałów o jednostkowej wartości nominalnej 50,00 zł). HORTICO SA posiada 5.999 udziałów o wartości nominalnej 299.950,00 zł uprawniających do 99,98% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Jeden udział o wartości nominalnej 50,00 zł należy do Pana Pawła Kolasy.

W całym 2018 roku, Zarząd spółki był jednoosobowy i w jego skład wchodził Pan Robert Bender – Prezes Zarządu.

Spółka nie posiada Rady Nadzorczej.

Przedmiotem działalności Spółki jest m.in.:

- uprawa roślin,
- rozmnażanie roślin,
- handel hurtowy, detaliczny środkami ochrony roślin, nawozami, nasionami, roślinami i innymi produktami pochodzenia krajowego oraz zagranicznego do produkcji rolnej i ogrodniczej.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 kwietnia 2014 roku, a działalność operacyjną rozpoczęła w dniu 1 lipca 2014 roku, w dniu tym spółka podpisała z syndykiem masy upadłości umowę dzierżawy Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim S.A. w upadłości likwidacyjnej (Przedsiębiorstwo PNOS). Od dnia 31 marca 2015 roku właścicielem Przedsiębiorstwa PNOS jest HORTICO SA, zaś spółka dzierżawi majątek HORTICO (zakupiony wraz z zakupem Przedsiębiorstwa PNOS) niezbędny do prowadzenia własnej działalności.

Tradycje przedsiębiorstwa sięgają roku 1951, historycznie było to jedno z największych przedsiębiorstw nasienne-hodowlanych. W całym roku 2018 PNOS prowadził działalność związaną z nasiennictwem (m.in. reprodukcja nasion odmian własnych w ramach umów kontraktacyjnych, skup nasion, konfekcjonowanie i handel nasionami zarówno odmian własnych jak i firm zewnętrznych). Od dnia 1 lipca 2014 roku wyniki finansowe spółki są konsolidowane. Sprawozdania finansowe spółki za rok 2018 zostało zbadane przez biegłego rewidenta.

B. HORTICO Deutschland GmbH

W dniu 16 kwietnia 2013 roku podpisano akt zawiązania spółki HORTICO Deutschland GmbH. Wpis do rejestru przedsiębiorców tej spółki nastąpił 11 lipca 2013 roku. Wszystkie udziały tej spółki zostały objęte przez HORTICO SA. Zarząd spółki jest jednoosobowy, Prezesem Zarządu jest Paweł Kolasa. W spółce nie powołano Rady Nadzorczej. HORTICO Deutschland GmbH nie zostało objęte konsolidacją, kierując się zasadą zawartą w art. 58 ust. 1 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, zgodnie z którą jednostki zależnej można nie obejmować konsolidacją, jeśli jej dane finansowe są nieistotne dla przedstawienia sytuacji finansowej i majątkowej. Kapitał zakładowy HORTICO Deutschland GmbH wynosi 25.000,00 Euro. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu działalność HORTICO Deutschland GmbH jest nieistotna dla Grupy Kapitałowej HORTICO, a wyniki spółki nie są konsolidowane i nie były badane przez biegłego rewidenta.

2. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej HORTICO SA.

Poniższa tabela obrazuje zatrudnienie (wg. zawartych umów o pracę) w Grupie Kapitałowej HORTICO na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Spółka	Liczba zatrudnionych
HORTICO SA	132
PNOS sp. z o.o.	40
HORTICO Deutschland GmbH	1

3. Organy Spółki dominującej.

Na dzień 31.12.2018 r. skład organów zarządzających i nadzorczych HORTICO SA przedstawiał się następująco:

Zarząd:

Paweł Kolasa - Prezes Zarządu

Andrzej Guszał - Wiceprezes Zarządu

Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu

Przez cały 2018r. skład Zarządu nie uległ zmianie, 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

Przez cały 2018r. skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie, w/w członkowie Rady zostali powołani na nową 3 letnią kadencję uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2017r.

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

4. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Grupy Kapitałowej HORTICO SA.

W roku 2018 łączne wynagrodzenie Zarządu HORTICO SA wyniosło brutto 523 676,40 zł. Członkowie Zarządu zarobili odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 182 057,58 zł brutto, w tym: 150 900,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 31 157,58 zł z tytułu umowy o pracę.
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 184 783,74 zł brutto, w tym: 152 400,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 32 383,74 zł z tytułu umowy o pracę.
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 156 835,08 zł brutto, w tym: 108 120,00 z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie i 48 715,08 zł z tytułu umowy o pracę.

W roku 2018 łączne wynagrodzenie Zarządu Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o. wyniosło 12 000,00 zł brutto. Prezes Zarządu zarobił:

- Robert Bender – Prezes Zarządu: 12 000,00 zł brutto.

Od chwili powstania HORTICO S.A. żaden z członków Rady Nadzorczej HORTICO S.A. nie otrzymuje wynagrodzenia z tytułu prac w Radzie. W spółkach zależnych HORTICO SA nie zostały powołane Rady Nadzorcze.

5. Struktura akcjonariatu HORTICO SA na 31 grudnia 2018 roku.

Kapitał zakładowy HORTICO S.A. wyniósł na dzień bilansowy 31.12.2018 r.: 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 31.12.2018 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%
RAZEM	11 743 090	100,00%

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

- **12-14 stycznia 2018r.** – w Rzeszowie (Hotel Rzeszów) odbyły się targi HORTICO, w których udział wzięli klienci HORTICO SA z terenu całej Polski;
- **7 kwietnia 2018 r.** – otwarcie przez HORTICO własnego marketu DIY (we Wrocławiu Psarach) pod logo PSB Mrówka;
- **15 maja 2018r.** – nabycie działki gruntu o powierzchni 0,09 ha sąsiadującej z Hurtownią w Lublinie przy ul. Kasprowicza 96;
- **28 czerwca 2018 r.** – odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. uchwaliło wypłatę dywidendy w kwocie 0,05 zł brutto na 1 akcję (łącna wartość dywidendy wyniosła ok. 0,59 mln zł);
- **Lipiec 2018r.** – HORTICO SA rozpoczyna budowę obiektu biurowo-sprzedażowego na własnej działce w Kaliszu, obiekt ma być dedykowany w szczególności do obsługi klientów profi z okolic Kalisza, planowane zakończenie budowy to 2 kwartał 2019r.;
- **27 lipca 2018r.** – wypłata dywidendy;
- **14-15 września 2018r.** – HORTICO SA uczestniczy jako wystawca na XX Dniach Ogrodnika – Międzynarodowych Targach Ogrodniczych w Gołuchowie;
- **29 października 2018r.** – zawarcie z ING aneksu do umowy kredytowej dotyczącej finansowania obrotowego (limit finansowania w rachunku bieżącym zostaje ustalony w przedziale od 9 do 17 mln zł i jest skorelowany z potrzebami finansowymi Spółki w danym okresie roku obrotowego);
- **7 stycznia 2019r.** – HORTICO SA po raz piąty została uhonorowana tytułem Gazeli Biznesu;
- **11-13 stycznia 2019r.** – w Rzeszowie (Hotel Rzeszów) odbyły się targi HORTICO, w których udział wzięli klienci HORTICO SA z terenu całej Polski; targi były rekordowe zarówno pod względem frekwencji jak i zawartych kontraktów biznesowych;
- **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;
- **kwiecień 2019r.** – zakończenie prac związanych z budową przeszklonego obiektu do sprzedaży roślin w sklepie Mrówka Wrocław-Psary.

7. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej HORTICO w roku 2019.

W roku 2019 Grupa Kapitałowa HORTICO S.A. będzie koncentrowała się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału gospodarczego. Zamiarem HORTICO SA jest zmniejszanie zadłużenia oprocentowanego oraz kosztów finansowych (pierwsze efekty działań w tym obszarze są widoczne już w sprawozdaniu za 1Q2019r.). Zamiarem Grupy jest także poprawa marż handlowych. HORTICO SA zamierza rozwijać obszar sprzedaży detalicznej zarówno w obiektach już posiadanych, jak też analizuje możliwość rozbudowy sieci tych obiektów. Znaczny potencjał wg HORTICO SA tkwi w linii *profi* – stąd decyzja o budowie nowoczesnego obiektu biurowo-sprzedażowego w Kaliszu (obiekt

ma być uruchomiony w 2Q2019r.), spółka zamierza również rozbudowywać zespół handlowców działających w tej linii biznesowej.

W zakresie marki PNOS Grupa zamierza wzbogacać asortyment posiadanych linii produktowych. Zamierzeniem Grupy jest także rozszerzanie portfolio produktowego PNOS i pozyskiwanie nowych klientów (zarówno w tradycyjnych jak i w nowoczesnych kanałach sprzedaży).

8. Aktualna sytuacja finansowa.

	pozycja w tys zł	2018	2017	r/r
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY		96 202	100 414	-4,2%
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		92 866	97 109	-4,4%
ZYSK NA SPRZEDAŻY		3 336	3 305	0,9%
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)		3 246	2 424	33,9%
ZYSK OPERACYJNY POWIĘKSZONY O AMORTYZACJĘ (EBITDA)		5 692	5 141	10,7%
ZYSK BRUTTO		2 417	2 212	9,3%
ZYSK NETTO		1 875	1 884	-0,5%
SUMA AKTYWÓW		75 258	72 464	3,9%
AKTYWA TRWAŁE		23 911	23 707	0,9%
AKTYWA OBROTOWE, w tym:		51 347	48 756	5,3%
	Zapasy	25 418	22 909	11,0%
	Należności krótkoterminowe	24 739	25 296	-2,2%
	Inwestycje krótkoterminowe	1 001	420	138,3%
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	190	131	45,0%
KAPITAŁ WŁASNY		23 908	23 202	3,0%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA, w tym:		51 350	49 262	4,2%
	Zobowiązania długoterminowe, w tym:	6 827	8 198	-16,7%
	<i>kredyty długoterminowe</i>	6 081	7 321	-16,9%
	Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	42 563	38 711	10,0%
	<i>kredyty krótkoterminowe</i>	14 616	9 474	54,3%
	Rozliczenia międzyokresowe	1 249	1 392	-10,3%
		2018	2017	
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY (zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży)		3,47%	3,29%	
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA (zysk operac./przychody ze sprzedaży)		3,37%	2,41%	
RENTOWNOŚĆ NETTO (zysk netto/przychody ze sprzedaży)		1,95%	1,88%	
ROA (zysk netto/aktywa)		2,49%	2,60%	
ROE (zysk netto/kapitał własny)		7,84%	8,12%	

W powyższej tabeli zaprezentowano kluczowe dla roku 2018 pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczone na ich podstawie podstawowe parametry charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej HORTICO SA.

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w roku 2018 wyniosły 96,2 mln zł i były o 4,2 % niższe od przychodów w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa zamknęła rok zyskiem operacyjnym 3,2 mln zł (wzrost o prawie 34%) i zyskiem netto na poziomie 1,8 mln zł (wynik praktycznie tożsamy z wynikiem roku ubiegłego) EBITDA za 2018 rok wyniosła 5,7 mln zł (wzrost o ponad 10%).

Grupa Kapitałowa wykazała na dzień 31 grudnia 2017 roku dodatni kapitał własny w kwocie 23,9 mln. Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące ponad 68% 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 tym w szczególności handlowych). ROE Grupy za 2018 rok wyniosło 7,84%.

9. Czynniki ryzyka i opis zagrożeń

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

— Ryzyka identyfikowane przez HORTICO SA:

- **ryzyko niepowodzenia projektu budowy sieci obiektów detalicznych.** Spółka, jest zainteresowana zwiększeniem liczby i rozbudową posiadanych obiektów, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna. Spółka nie wyklucza także budowy kolejnych obiektów typu Mrówka. Kluczowym warunkiem realizacji tych zamierzeń jest m.in. 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 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.

— Ryzyka identyfikowane przez PNOS:

- ryzyko spadku marż handlowych,
- ryzyko jakości należności,
- ryzyko pozyskania dobrej jakości materiału siewnego odmian obcych do konfekcjonowania,

- ryzyko konkurencji,
- ryzyko pozyskania nasion odmian własnych z hodowli zachowawczej i reprodukcji w kontraktacji związane przede wszystkim z ryzykiem wystąpienia niekorzystnych warunków atmosferycznych w sezonie wegetacyjnym upraw nasiennych,
- ryzyko wzrostu cen opakowań,
- ryzyko spadku popularności odmian PNOS,
- ryzyko zmian gustów i przyzwyczajień konsumentów,
- ryzyko utraty kluczowych pracowników,
- ryzyko utraty pozycji na rynku nasion tradycyjnych.

10. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

11. 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 2018 Spółka nie nabyła akcji własnych, w Spółce nie ma uchwalonego programu skupu akcji własnych. Spółka nie planuje nabywać akcji własnych w 2019 roku. Spółki zależne nie nabywały swoich udziałów.

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

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

13. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego został szczegółowo przedstawiony w sprawozdaniu finansowym Spółki HORTICO SA za rok 2018.

Wrocław, dnia 2019-05-18

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