

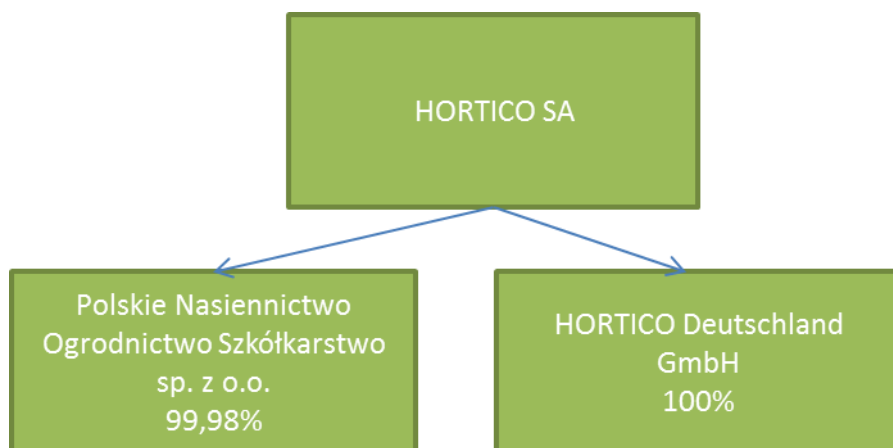


***Sprawozdanie Zarządu
z
działalności Grupy Kapitałowej HORTICO SA
za rok obrotowy trwający
od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku***

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej HORTICO SA.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest HORTICO SA z siedzibą we Wrocławiu. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupę Kapitałową tworzyły HORTICO SA jako jednostka dominująca oraz:

- Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim,
- 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 2017 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 nasienno-hodowlanych. W ramach prowadzonej działalności operacyjnej spółka do

przełomu stycznia/lutego 2017r. prowadziła trzy centra ogrodnicze: w Warszawie (przy Al. Krakowskiej), Ożarowie Mazowieckim (przy ul. Ożarowskiej), Lublinie (przy ul. Zemborzyckiej). Na przełomie stycznia/lutego 2017 roku działalność w/w centrów ogrodniczych została przeniesiona do jednostki dominującej Grupy tj. HORTICO SA. W całym roku 2017 PNOS prowadził działalność związaną z nasiennictwem (m.in. reprodukcja nasion odmian własnych w ramach umów kontraktacyjnych, skup nasion, prowadzi 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 2017 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 SA na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Spółka	Liczba zatrudnionych
HORTICO SA	130
Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o.	39
HORTICO Deutschland GmbH	1

3. Organy Spółki dominującej.

Na dzień 31.12.2017 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 2017r. 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 2017r. 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 2017 łączne wynagrodzenie Zarządu HORTICO SA wyniosło brutto 467 482,86 zł. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 138 053,08 zł brutto, w tym: 106 900,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 31 153,08 zł z tytułu umowy o pracę.
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 166 177,06 zł brutto, w tym: 133 900,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 32 277,06 zł z tytułu umowy o pracę.
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 163 252,72 zł brutto, w tym: 108 120,00 z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie i 55 132,72 zł z tytułu umowy o pracę.

W roku 2017 łączne wynagrodzenie Zarządu Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o. wyniosło 12 000,00 zł brutto. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- 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 2017 roku.

Kapitał zakładowy HORTICO S.A. wyniósł na dzień bilansowy 31.12.2017 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 31.12.2017 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	[%] akcji i głosów na WZA
Paweł Kolasa	5 318 491	45,29%
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%
Pozostali akcjonariusze	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.

- **9 stycznia 2017 r.** – w Rzeszowie (Hotel Rzeszów) odbyły się targi HORTICO-Floran, w których udział wzięli klienci HORTICO SA z terenu południowo-wschodniej Polski;
- **styczeń/luty 2017r.** – HORTICO SA staje się operatorem centrów ogrodnich, w Warszawie, Ożarowie Mazowieckim i Lublinie, dotychczas prowadzonych przez spółkę zależną tj. PNOS
- **marzec 2017r.-** HORTICO SA uczestniczy jako wystawca w Międzynarodowych Targach Ogrodnictwa i Architektury Krajobrazu Gardenia, prezentując przede wszystkim ofertę artykułów dekoracyjnych do domu i ogrodu oraz ofertę skierowaną do profesjonalnych gospodarstw ogrodnich
- **30 czerwca 2017 r.** – odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. uchwaliło wypłatę dywidendy w kwocie 0,07 zł brutto na 1 akcję (łącznie wartość dywidendy wyniosła ok. 0,83 mln zł); powołanie przez ZWZA Rady Nadzorczej nowej kadencji, rozpoczęcie nowej kadencji Zarządu
- **28 lipca 2017r.** – wypłata dywidendy;
- **9-10 września 2017r.** – HORTICO SA uczestniczy jako wystawca na Międzynarodowych Targach Ogrodnich w Gołuchowie;

- **19 października 2017r.** – zawarcie z ING aneksu do umowy kredytowej dotyczącej finansowania obrotowego (limit finansowania w rachunku bieżącym zostaje ustalony na 13 mln zł);
- **2 listopada 2017r.** – wybór przez Radę Nadzorczą audytora spółki do zbadania sprawozdań finansowych za lata 2017 i 2018;
- **12-14 stycznia 2018 r.** – 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

7. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej HORTICO w roku 2018.

W roku 2018 GK HORTICO S.A. będzie koncentrowała się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału, szczególnie tkwiącego w centrach detalicznych (prace nad „wydłużeniem” sezonu sprzedażowego i wzrostem wartości koszyka zakupowego klientów) oraz działalności w obszarze profi (rozszerzanie terytorialnego zasięgu działania, zwiększanie liczby przedstawicieli handlowych). GK HORTICO SA prowadzi analizy związane z inwestycją w nowy obiekt magazynowo-biurowy dedykowany dla obszaru profi. W zakresie rozwoju sprzedaży detalicznej Spółka z dużą troską podchodzi do otwartego w dniu 7 kwietnia 2018r. marketu DIY – Mrówka, ewentualny sukces tego projektu będzie determinował kolejne działania Grupy Kapitałowej w obszarze sprzedaży detalicznej. W obszarze prowadzenia tradycyjnych hurtowni ogrodniczych – Grupa zamierza koncentrować się na optymalizacji kosztów działania tych obiektów. Grupa rozważa przeniesienie siedziby hurtowni w Rzeszowie do innego (większego) obiektu.

W roku 2018 Spółka zamierza usprawniać procesy wewnętrzne związane z działalnością w obszarze zakupów towarów handlowych oraz zarządzania siecią przedstawicieli handlowych. HORTICO SA zamierza w dalszym ciągu wykorzystywać w sposób optymalny możliwości wzrostu organicznego m.in. poprzez zwiększanie liczby dostawców profesjonalnych towarów do produkcji ogrodniczej.

W zakresie marki PNOS Grupa zamierza wprowadzać nowe linie produktowe oraz wzbogacać asortyment posiadanych linii. Zamierzeniem Grupy jest także pozyskiwanie nowych klientów (zarówno tradycyjnych jak i w nowoczesnych kanałach sprzedaży).

8. Aktualna sytuacja finansowa.

pozycja w tys zł	2017	2016	Dynamika r/r
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	100 414	102 138	-1,7%
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	97 109	97 606	-0,5%
ZYSK NA SPRZEDAŻY	3 305	4 532	-27,1%
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)	2 424	3 984	-39,2%
ZYSK OPERACYJNY POWIĘKSZONY O AMORTYCACJĘ (EBITDA)	5 141	6 579	-21,9%
ZYSK BRUTTO	2 212	3 043	-27,3%
ZYSK NETTO	1 884	2 631	-28,4%
SUMA AKTYWÓW	72 464	67 301	7,7%
AKTYWA TRWAŁE	23 707	24 167	-1,9%
AKTYWA OBROTOWE, w tym:	48 756	43 134	13,0%
Zapasy	22 909	21 017	9,0%
Należności krótkoterminowe	25 296	20 853	21,3%
Inwestycje krótkoterminowe	420	1 067	-60,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	131	196	-33,2%
KAPITAŁ WŁASNY	23 202	20 975	10,6%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA, w tym:	49 262	46 325	6,3%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	8 198	9 139	-10,3%
<i>kredyty długoterminowe</i>	7 321	8 561	-14,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	38 711	34 696	11,6%
<i>kredyty krótkoterminowe</i>	9 474	5 114	85,3%
Rozliczenia międzyokresowe	1 392	2 207	-36,9%
	2017	2016	
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY (przychody ze sprzedaży/zysk na sprzedaży)	3,29%	4,44%	
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA (przychody ze sprzedaży/zysk operac.)	2,41%	3,90%	
RENTOWNOŚĆ NETTO (przychody ze sprzedaży/zysk netto)	1,88%	2,58%	
ROA	2,60%	3,91%	
ROE	8,12%	12,54%	

W powyższej tabeli zaprezentowano kluczowe dla roku 2017 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 2017 wyniosły 100,4 mln zł i były o 1,7 % niższe od przychodów w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa zamknęła rok zyskiem operacyjnym 2,42 mln zł i zyskiem netto na poziomie 1,88 mln zł.

Grupa Kapitałowa wykazała na dzień 31 grudnia 2017 roku dodatni kapitał własny w kwocie 23,2 mln. Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące ponad 67% 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.

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 przejęcia Przedsiębiorstwa PNOS - w dniu 31 marca 2015 roku HORTICO SA nabyła przedsiębiorstwo PNOS. Pomimo, iż dotychczasowe doświadczenia

Grupy Kapitałowej HORTICO SA dotyczące tego projektu są korzystne nie można wykluczyć, iż oceny co do możliwości uzyskania określonych efektów z tytułu tego przejścia okażą się zbyt optymistyczne a wyniki finansowe gorsze od oczekiwań.

- Ryzyko niepowodzenia projektu budowy sieci obiektów detalicznych. Spółka, jest zainteresowana zwiększeniem liczby i rozbudową posiadanych obiektów, w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna. HORTICO SA nie wyklucza także budowy obiektu typu Mrówka - 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 Grupa Kapitałowa 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. Grupa stara się minimalizować to ryzyko, dywersyfikując obszary aktywności i kierunki sprzedaży oraz rozbudowując serwis dla klienta i kompleksowość oferty.
- Ryzyko jakości należności - część sprzedaży Grupy realizowana jest z odroczonym terminem zapłaty. Pomimo, iż Grupa monitoruje standing finansowy klientów nie da się wykluczyć, iż część należności nie zostanie spłacona. Aby to ryzyko zminimalizować Grupa 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 Grupie 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 zdwersyfikowane 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 – związane jest głównie z regulowaniem zobowiązań handlowych w walutach obcych (przede wszystkim w euro). Grupa 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, HORTICO SA stara się zabezpieczać transakcjami forward zobowiązania denominowane w walutach innych niż złoty.
- Ryzyko konkurencji - istotny wpływ na sytuację Grupy Kapitałowej mogą wywierać działania podmiotów konkurencyjnych wobec Grupy Kapitałowej. Grupa stara się systematycznie wzmacniać przewagę konkurencyjną m.in. poprzez ciągłe podnoszenie kompetencji pracowników, wprowadzanie produktów pod własną marką oraz optymalizowanie oferty produktowej.

— **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 przyzwyczajeń konsumentów,

- 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 2017 Spółka nie nabyła akcji własnych, w Spółce nie ma uchwalonego programu skupu akcji własnych. Spółka nie planuje nabywać akcji własnych w 2018 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 oraz zobowiązania z tyt. kredytów. 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 za rok 2017.

Wrocław, dnia 2018-05-18

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