

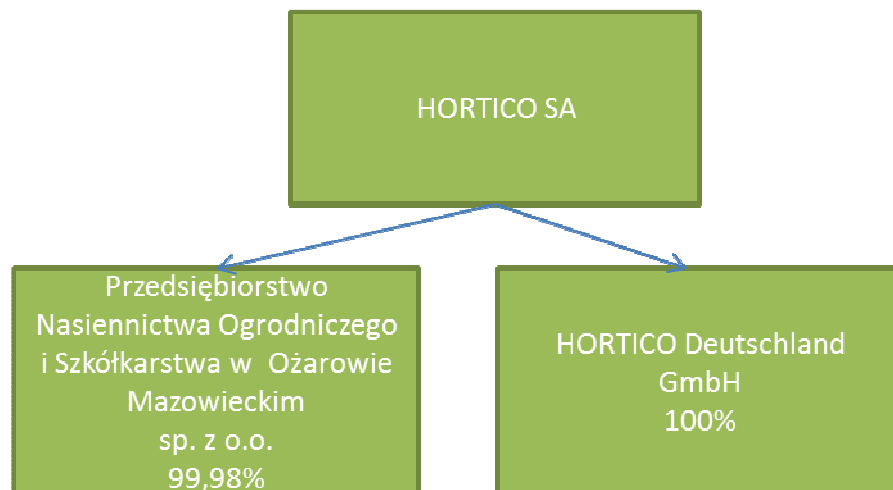


***Sprawozdanie Zarządu
z
działalności Grupy Kapitałowej HORTICO SA
za rok obrotowy trwający
od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku***

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej HORTICO SA.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest HORTICO SA z siedzibą we Wrocławiu. Na dzień 31 grudnia 2015 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.

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 dniu 31.12.2015 r. Zarząd spółki był 3 osobowy, a w jego skład wchodził: Paweł Kolasa – Prezes Zarządu, Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu, Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu spółki uprawniony jest każdy z członków zarządu samodzielnie.

W dniu 14 marca 2016 r. Pan Andrzej Guszał i Pani Kinga Kazubowska-Talaga złożyli rezygnację z pełnienia funkcji w Zarządzie spółki. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd spółki jest jednoosobowy i w jego skład wchodzi Pan Paweł Kolasa – 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 pozostała dzierżawcą tego Przedsiębiorstwa. Tradycje przedsiębiorstwa sięgają roku 1951, historycznie było to jedno z największych przedsiębiorstw nasienno-hodowlanych. W ramach prowadzonej działalności operacyjnej spółka prowadzi trzy centra ogrodnicze: w Warszawie (przy Al. Krakowskiej), Ożarowie Mazowieckim (przy ul. Ożarowskiej), Lublinie (przy ul. Zemborzyckiej) oraz prowadzi konfekcjonowanie i handel nasionami. Od dnia 1 lipca 2014 roku wyniki finansowe spółki są konsolidowane. Sprawozdanie finansowe spółki za rok 2015 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 w Grupie Kapitałowej HORTICO SA na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Spółka	Liczba zatrudnionych	Liczba etatów
HORTICO SA	107	106,8
Przedsiębiorstwo Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o.	81	81,00
HORTICO Deutschland	1	1

3. Organy Spółki dominującej.

Na dzień 31.12.2015 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

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 Grupy Kapitałowej HORTICO SA.

W roku 2015 łączne wynagrodzenie Zarządu HORTICO SA (z tytułu powołania) 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.

W roku 2015 łączne wynagrodzenie Zarządu Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa sp. z o.o. wyniosło 47.700,00 zł brutto. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 12.000,00 zł brutto, z tytułu umowy o pracę.
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 12.000,00 zł brutto, z tytułu umowy o pracę.
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 23.700,00 zł brutto, 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. W spółkach zależnych HORTICO SA nie zostały powołane Rady Nadzorcze.

5. Struktura akcjonariatu HORTICO SA na 31 grudnia 2015 roku.

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%
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.

- **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

7. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej HORTICO w roku 2016.

W roku 2016 Grupa Kapitałowa HORTICO S.A. będzie koncentrowała się na optymalnym wykorzystaniu posiadanego potencjału, szczególnie tkwiącego w przejętym Przedsiębiorstwie PNOS oraz lokalizacji związanej z przejęciem działalności FLORAN. Grupa 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 Maz., Warszawie i Lublinie) zostaną włączone bezpośrednio w struktury HORTICO SA – co powinno usprawnić zarządzanie nimi. W 2016 r. powinno nastąpić przeniesienie produkcji/konfekcjonowania nasion oraz magazynu centralnego Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim sp. z o.o. z wynajmowanego magazynu do własnych obiektów położonych w Lublinie przy ul. Zemborzyckiej 110.

8. Aktualna sytuacja finansowa.

	pozycja w tys zł	31-12-2014	31-12-2015	Dynamika r/r
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY		80 024	92 608	15,7%
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		74 557	90 022	20,7%
ZYSK NA SPRZEDAŻY		5 468	2 586	-52,7%
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)		5 428	2 205	-59,4%
ZYSK OPERACYJNY POWIĘKSZONY O AMORTYCACJĘ (EBITDA)		6 196	4 339	-30,0%
ZYSK BRUTTO		5 081	1 399	-72,5%
ZYSK NETTO		3 768	1 288	-65,8%
SUMA AKTYWÓW		47 990	65 162	35,8%
AKTYWA TRWAŁE		12 856	24 896	93,7%
AKTYWA OBROTOWE, w tym:		35 134	40 266	14,6%
Zapasy		16 463	19 758	20,0%
Należności krótkoterminowe		17 773	18 809	5,8%
Inwestycje krótkoterminowe		740	1 530	106,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		157	168	7,0%
KAPITAŁ WŁASNY		17 701	18 931	6,9%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA, w tym:		30 289	46 230	52,6%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:		950	9 755	926,8%
kredyty długoterminowe		845	9 722	1050,5%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:		26 919	33 833	25,7%
kredyty krótkoterminowe		4 678	3 862	-17,4%
Rozliczenia międzyokresowe		2 340	2 300	-1,7%
		31-12-2014	31-12-2015	
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY		6,83%	2,79%	
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA		6,78%	2,38%	
RENTOWNOŚĆ EBITDA		7,74%	4,69%	
RENTOWNOŚĆ NETTO		4,71%	1,39%	
ROA		7,85%	1,98%	
ROE		21,29%	6,80%	

W powyższej tabeli zaprezentowano dla roku 2015 kluczowe pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczone na ich podstawie podstawowe parametry charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej HORTICO SA w roku 2015. Za rok 2014 HORTICO nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych za pełne 12 miesięcy – HORTICO SA rozpoczęła sporządzanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych począwszy od sprawozdania kwartalnego za 3 Q 2014 r. - jako dane porównywalne przyjęto opublikowane przez HORTICO sprawozdanie skonsolidowane za 2014 r.

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w roku 2015 wyniosły 92,60 mln zł i były o 15,7 % wyższe w porównaniu do przychodów w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa zamknęła rok zyskiem operacyjnym 2,21 mln zł i zyskiem netto na poziomie 1,28 mln zł.

Grupa Kapitałowa wykazała na dzień 31 grudnia 2015 roku dodatni kapitał własny w kwocie 18,9 mln. Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące ponad 62% 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:

- 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 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 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 – 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.

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 2015 Spółka nie nabyła akcji własnych, w Spółce nie ma uchwalonego programu skupu akcji własnych. 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 udzielone pożyczki, 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 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