



***Sprawozdanie Zarządu HORTICO Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu,
za rok obrotowy trwający
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku***

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU HORTICO SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą we Wrocławiu,
za rok 2014

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: 5.592.045,00 PLN

3. Organy Spółki

Na dzień 31.12.2014 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 2014 łączne wynagrodzenie Zarządu (z tytułu powołania) wyniosło brutto 394.440,40 zł. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 138 100,00 zł brutto, w tym: 108 000,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 30 100,00 zł z tytułu umowy o pracę.
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 138 100,00 zł brutto, w tym: 108 000,00 zł z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie i 30 100,00 zł z tytułu umowy o pracę.
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 118 240,40 zł brutto, w tym: 65 640,00 z tytułu pełnienia funkcji w zarządzie i 52 600,40 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.). W roku 2014 Rada Nadzorcza powołała Zarząd na nową kadencję.

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 umarzone. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia.

6. Akcjonariat

Kapitał zakładowy HORTICO S.A. wyniósł na dzień bilansowy 5.592.045,00 zł. i dzielił się na 11.184.090 akcji (9.384.090 serii A i 1.800.000 serii B) 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 31.12.2014 r.):

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym [%] i głosach na WZA
Paweł Kolasa	5 191 000	46,41%
Andrzej Guszał	2 687 665	24,03%
Robert Bender	1 412 544	12,63%
BZ WBK Inwestycje Sp. z o.o.	749 918	6,71%
Urszula Bender	75 000	0,67%
Anna Kolasa	3333	0,03%
Pozostali akcjonariusze	1 064 630	9,52%
RAZEM	11 184 090	100,00%

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) 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). Prowadzi także eksport towarów, głównie na Ukrainę, Białoruś i do Rosji. Sieć sprzedaży HORTICO S.A. w 2014 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,

- sklepu ogrodniczego Zielone Centrum w Lublinie Jakubowice,
- sklepu ogrodniczego Zielone Centrum w Lublinie, ul. Wyzwolenia 206 A,
- boks w hali kwiatowej na terenie DCHRS we Wrocławiu, ul. Giełdowa 12,
- sklepu internetowego e-hortico.pl we Wrocławiu ul. Karmelkowa 66,
- centrum ogrodniczego „Zielone Centrum Galeria Ogrodnicza” Wrocław Psary, ul. Główna 1C.

Część placówek handlowych Spółki znajduje się na jej własnych nieruchomościach. Na dzień 31 grudnia 2014 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,
- budynek i działka gruntu o powierzchni 0,1244 ha, Jakubowice Murowane, gmina Wólka (przedmieścia Lublina), centrum ogrodnicze Zielone Centrum,
- 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.
- lokal niemieszkalny nr 5 przy ul. Dworcowej 3A we Wrocławiu o powierzchni 15,00 m².

Po dniu bilansowym, w dniu 31 marca 2015 roku pomiędzy HORTICO SA a Syndykiem masy upadłości Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim SA w upadłości likwidacyjnej została zawarta umowa sprzedaży, w wyniku której Emitent nabył Przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ ustawy – Kodeks Cywilny, stanowiące zespół składników materialnych i niematerialnych Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim Spółka Akcyjna (Przedsiębiorstwo PNOS). W skład nabywanego Przedsiębiorstwa wchodziły również nieruchomości w Ożarowie Mazowieckim i Lublinie o łącznej powierzchni ok. 5 ha, w części zabudowane. Grunty, które nabyło HORTICO SA wraz z nabyciem Przedsiębiorstwa PNOS są w użytkowaniu wieczystym do 2089 roku.

Rynek Spółki odnoszący się do profesjonalnych producentów (profi) obejmuje głównie producentów upraw szklarniowych i intensywne 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 sklepy

ogrodnicze w Warszawie, Wrocławiu, Kaliszu, Lublinie - 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); Stiga, Solo, Etesia, Oleomac (producenci sprzętu ogrodniczego); Kronen, Klasmann, Compo, Substral (producenci podłoży organicznych); Fiskars, Bahco (narzędzia ogrodnicze).

Poniżej zaprezentowano strukturę sprzedaży HORTICO SA w roku 2014.

dane w tys zł

Segmenty działalności	Wartość sprzedaży	udział %
Podłoża	23 511	29,1%
Nasiona, cebule, rośliny	20 634	25,5%
Nawozy	17 505	21,7%
Środki ochrony roślin	7 420	9,2%
Narzędzia ogrodnicze	3 050	3,8%
Donice i artykuły dekoracyjne	1 729	2,1%
Pozostałe	3 959	4,9%
Usługi	3 040	3,8%
Razem	80 848	100,0%

Struktura % sprzedaży HORTICO SA w podziale na hobby i profi oraz kraj eksport – poniżej.

	2013	2014
hobby	36,1%	52,4%
profi	63,9%	47,6%
kraj	72,0%	78,5%
eksport	28,0%	21,5%

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

10 – 11 stycznia 2014r. – Targi HORTICO 2014, w hotelu OSSA Congress&SPA odbyła się konferencja oraz targi, w których wzięło udział 37 producentów i 58 firm handlowych (byli to wybrani klienci Spółki prowadzący sklepy i centra ogrodnicze).

27 lutego – 1 marca 2014r. – HORTICO SA wzięła udział w poznańskich targach Gardenia, na których m.in. promowała nawozy Plantacote.

4 kwietnia 2014r. – w KRS została zarejestrowana spółka Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o.. W tej spółce HORTICO SA objęło 99 udziałów o łącznej wartości 4.950 zł. Objęte udziały uprawniają do 99% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Celem powołania tej spółki jest posiadanie podmiotu mogącego uczestniczyć w przejęciach podmiotów, z którymi HORTICO SA prowadzi rozmowy na temat konsolidacji rynku.

12 czerwca 2014r. – Rada Nadzorcza Spółki, powołała zarząd nowej kadencji.

30 czerwca 2014 r. – odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które m.in. uchwaliło zmiany w statucie (uchwalenie kapitału docelowego), powołało RN nowej kadencji oraz podjęło decyzję o wypłacie dywidendy.

1 lipca 2014 r. – spółka zależna od HORTICO SA, tj. Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o. zawarła z Syndykiem masy upadłości Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim SA w upadłości likwidacyjnej umowę dzierżawy przedsiębiorstwa, na mocy której stała się dzierżawcą Przedsiębiorstwa PNOS; HORTICO SA zawarła z Syndykiem masy upadłości Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim SA w upadłości likwidacyjnej umowę kupna wszystkich zapasów upadłego przedsiębiorstwa za kwotę 4,5 mln zł netto.

18 lipca 2014r. – HORTICO SA powzięła informację o rejestracji przez Sąd zmian w statucie Spółki dotyczących możliwości emitowania do 6 mln akcji w ramach kapitału docelowego.

28 lipca 2014r. – HORTICO SA po raz pierwszy w swojej historii wypłaciła dywidendę, łączna wartość dywidendy wyniosła 782.886,30 zł, na jedną akcję przypadło 7 gr dywidendy brutto.

11 grudnia 2014r. – oferta HORTICO została wybrana w przetargu publicznym na sprzedaż Przedsiębiorstwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim SA w upadłości likwidacyjnej, HORTICO SA zaoferowała 13,065 mln zł za Przedsiębiorstwo PNOS.

W dniu 1 lipca 2014 roku HORTICO SA zakupiła (za kwotę 4,5 mln zł netto) od Syndyka masy upadłości Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim SA w upadłości likwidacyjnej zapasy tegoż Przedsiębiorstwa, jednocześnie spółka zależna HORTICO SA, tj. Polskie Nasiennictwo Ogrodniczo Szkółkarstwo sp. z o.o. zawarła z Syndykiem umowę dzierżawy Przedsiębiorstwa PNOS.

W dniu 11 grudnia 2014 roku HORTICO SA wygrała przetarg na zakup Przedsiębiorstwa PNOS w Ożarowie Mazowieckim. W dniu 31 marca 2015 roku HORTICO SA na podstawie umowy sprzedaży zawartej z Syndykiem masy upadłości stała się właścicielem Przedsiębiorstwa PNOS. Ostateczna cena nabycia Przedsiębiorstwa PNOS wyniosła 13,5 mln zł. W skład nabywanego Przedsiębiorstwa weszły m.in. następujące składniki majątkowe:

- nieruchomości w Ożarowie Mazowieckim i Lublinie,
- środki trwałe (m.in. maszyny i urządzenia do produkcji nasiennej),
- prawo ochronne na znaki towarowe,
- prawa do nasion kwalifikowanych,
- nasiona genetyczne i hodowlane,
- oznaczenia indywidualizujące przedsiębiorstwo,
- nasiona z tzw. zwrotów.

Nabycie zostało sfinansowane środkami własnymi i 10 letnim kredytem bankowym. Na zakup Przedsiębiorstwa PNOS HORTICO SA uruchomiła 11,85 mln zł kredytu inwestycyjnego.

W/w zdarzenia miały bardzo istotne konsekwencje dla działalności HORTICO SA, które spowodowały m.in.:

- znaczne zwiększenie sprzedaży Spółki (m.in. zaopatrzenie spółki zależnej było realizowane za pośrednictwem HORTICO, uzyskano efekty synergii),
- nastąpiło istotne zwiększenie sumy bilansowej,
- począwszy od sprawozdania za 3 kwartał 2014r. zaczęto sporządzać sprawozdania skonsolidowane Grupy Kapitałowej HORTICO SA,
- wzrósł poziom rentowności sprzedaży,
- Spółka uzyskała nową linię produktową, w szczególności nasiona odmian PNOS (132 odmiany własne).

10. Przewidywany rozwój jednostki w roku 2015

W roku 2015 HORTICO S.A. będzie koncentrowała na optymalnym wykorzystaniu potencjału tkwiącego w przejściu Przedsiębiorstwa PNOS oraz dalszym wzroście organicznym. Spółka jest zainteresowana dalszym zwiększaniem sieci sprzedaży, m.in. poprzez rozwój projektu Zielonych Centrów Galerii Ogrodniczych.

W dniu 5 lutego 2015 roku HORTICO SA podało prognozy wybranych skonsolidowanych wyników finansowych (założenia prognoz znajdują się w raporcie bieżącym nr 3/2015). Zaprezentowane prognozy wyników finansowych przewidują osiągnięcie poniższych wyników finansowych:

<i>dane w tys PLN</i>	Prognoza 2015
Przychody ze sprzedaży	95 050,6
Zysk operacyjny (EBIT)	7 245,1
Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA)	8 511,5
Zysk netto	5 430,9

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 2014 jest SWGK Audyt Sp. z o.o z siedzibą w Poznaniu. Stosowna umowa w tej sprawie została zawarta w dniu 21 października 2013r. Umowa przewiduje wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego w kwocie 11.800 zł netto. W dniu 26 maja 2014 roku w KRS została zarejestrowana zmiana nazwy podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Obecna nazwa to: SWGK Audyt Sp. z o. o. (poprzednia nazwa HLB Sarnowski & Wiśniewski Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu, ul. Wojskowa 4 (poprzednio ul. Bluszczowa 7).

12. Aktualna sytuacja finansowa

	tys PLN	2014	2013	Dynamika r/r
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY		80 848	59 389	36%
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		73 710	57 745	28%
ZYSK NA SPRZEDAŻY		7 137	1 644	334%
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)		7 016	1 705	311%
ZYSK OPERACYJNY POWIĘKSZONY O AMORTYCACJĘ (EBITDA)		7 781	2 415	222%
ZYSK BRUTTO		6 670	2 062	223%
ZYSK NETTO		5 476	1 689	224%
SUMA AKTYWÓW		51 339	33 165	55%
AKTYWA TRWAŁE		13 116	13 050	1%
AKTYWA OBROTOWE, w tym:		38 222	20 115	90%
Zapasy		10 170	7 167	42%
Należności krótkoterminowe		27 420	11 477	139%
Inwestycje krótkoterminowe		495	1 345	-63%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		137	126	9%
KAPITAŁ WŁASNY		19 409	14 716	32%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA, w tym:		31 930	18 450	73%
Zobowiązania długoterminowe		950	1 269	-25%
Zobowiązania krótkoterminowe		28 577	14 760	94%
Rozliczenia międzyokresowe		2 323	2 298	1%
		2014	2013	Dynamika r/r
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY		8,83%	2,77%	218,90%
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA		8,68%	2,87%	202,27%
RENTOWNOŚĆ NETTO		6,77%	2,84%	138,16%
ROA		10,67%	5,09%	109,44%
ROE		28,21%	11,48%	145,82%

Przychody netto ze sprzedaży Spółki w roku 2014 wyniosły 80,85 mln zł i były o 36 % wyższe w porównaniu do przychodów w roku poprzednim. Spółka zamknęła rok zyskiem operacyjnym 7,02 mln zł i zyskiem netto na poziomie 5,5 mln zł. W stosunku do roku 2013 nastąpił przyrost zysku netto o 3,8 mln zł (zysk netto r/r zwiększył się o 224%). W sposób imponujący wzrosły poziomy rentowności – rentowność na poziomie operacyjnym wyniosła 8,7%, zaś na poziomie netto 6,8%.

Spółka wykazała na dzień 31 grudnia 2014 roku dodatni kapitał własny w kwocie 19,4 mln zł przy kapitale podstawowym 5.592,0 tys. złotych. Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące 61% 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 2014 bardzo istotnie wzrosły poziomy ROE (do 28,2%) oraz ROA (do 10,6%).

Analizując pozycję Spółki należy pamiętać, iż w roku 2014 spółka zależna HORTICO SA, tj. Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o. rozpoczęła dzierżawę Przedsiębiorstwa PNOS, a HORTICO SA stała się dostawcą towarów dla spółki zależnej. Tak więc ocena pozycji finansowej całej Grupy Kapitałowej winna być dokonywana przez pryzmat sprawozdań skonsolidowanych.

13. Zatrudnienie

	31-12-2014	% do ogółu zatrudnionych
Zatrudnienie ogółem	92	100,00%
Grupy zawodowe		
Zarząd	3	3%
Kierownictwo	14	15%
Administracja	10	11%
Stanowiska robotnicze	65	71%
Płeć		
Kobiety	45	49%
Mężczyźni	47	51%
Wykształcenie		
Wyższe(w tym licencjat)	47	51%
Średnie	29	32%
Zawodowe	11	12%
Podstawowe	5	5%

W 2014 roku zatrudnienie pozostało na poziomie zbliżonym do poprzedniego roku.

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 była jej spółka zależna. Pomimo, iż ostatnie kwartały wykazały imponujące wzrosty skali działalności HORTICO, oraz wzrosty rentowności, 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 wzmacniać 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 2014 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 2014.

Wrocław, dnia 2015-06-05

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