

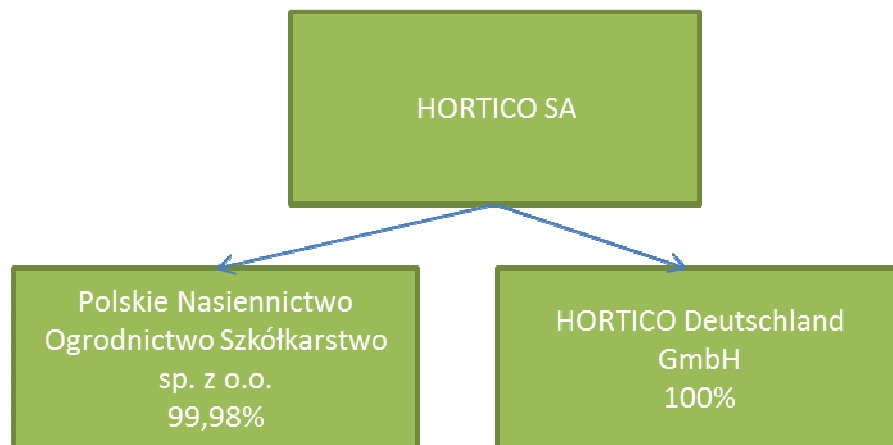


***Sprawozdanie Zarządu
z
działalności Grupy Kapitałowej HORTICO SA
za rok obrotowy trwający
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku***

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej HORTICO SA.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest HORTICO SA z siedzibą we Wrocławiu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupę Kapitałową tworzyły HORTICO SA jako, jednostka dominująca oraz:

- Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o. z siedzibą w Ożarowie Mazowieckim,
- HORTICO Deutschland GmbH z siedzibą w Löbau.



A. Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo 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.

Zarząd spółki jest 3 osobowy, a w jego skład wchodzi: 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.

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 Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o. 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.

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.

2. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej HORTICO SA.

Poniższa tabela obrazuje zatrudnienie w Grupie Kapitałowej HORTICO SA na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Spółka	Liczba zatrudnionych	Liczba etatów
HORTICO SA	92	91,88
Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo sp. z o.o.	92	88,75
HORTICO Deutschland GmbH	1	1

3. Organy Spółki dominującej.

Na dzień 31.12.2014 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 2014 łączne wynagrodzenie Zarządu HORTICO SA (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.

W roku 2014 łączne wynagrodzenie Zarządu Polskiego Nasiennictwa Ogrodnictwa Szkółkarstwa sp. z o.o. wyniosło 24.174,37 zł brutto. Członkowie Zarządu otrzymali odpowiednio:

- Paweł Kolasa – Prezes Zarządu: 6.000,00 zł brutto, z tytułu umowy o pracę.
- Andrzej Guszał – Wiceprezes Zarządu 5.869,57 zł brutto, z tytułu umowy o pracę.
- Kinga Kazubowska-Talaga – Członek Zarządu: 12.304,80 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 2014 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji	[%] akcji i głosów 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%

6. 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 luty – 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. Celem powołania tej spółki było posiadanie podmiotu mogącego uczestniczyć w 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.

5 lutego 2015 roku – HORTICO SA opublikowała w formie raportu bieżącej prognozy wybranych skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2015.

30 marca 2015 roku – HORTICO SA zawarła z ING Bank Śląski S.A. umowę o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie nabycia Przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55¹ ustawy – Kodeks Cywilny, stanowiącego zespół składników materialnych i niematerialnych dawnego Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim Spółka Akcyjna. Kwota kredytu wynosi 11.848.139,88 zł, kredyt został udzielony na okres do dnia 31.12.2024 r.

31 marca 2015 roku – HORTICO SA zawarła z Syndykiem masy upadłości Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim SA w upadłości likwidacyjnej umowę sprzedaży, w wyniku której nabyła Przedsiębiorstwo w rozumieniu art. 55¹ ustawy – Kodeks Cywilny, stanowiące zespół składników materialnych i niematerialnych Przedsiębiorstwa Nasiennictwa Ogrodniczego i Szkółkarstwa w Ożarowie Mazowieckim Spółka Akcyjna. Cena zakupu Przedsiębiorstwa PNOS wraz z przejętymi należnościami i nasionami z tzw. zwrotów wyniosła 13.517.823,26 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, m.in. znak PNOS,

- prawa do nasion kwalifikowanych,
- nasiona genetyczne i hodowlane,
- oznaczenia indywidualizujące przedsiębiorstwo,
- prawo do odmian (PNOS jest właścicielem 132 odmian warzyw i kwiatów),
- nasiona z tzw. zwrotów.

7. Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej HORTICO w roku 2015.

W roku 2015 Grupa Kapitałowa HORTICO S.A. będzie koncentrowała na optymalnym wykorzystaniu potencjału tkwiącego w przejęciu Przedsiębiorstwa PNOS oraz dalszym wzroście organicznym. W chwili sporządzania niniejszego sprawozdania dzierżawcą Przedsiębiorstwa PNOS jest spółka zależna, tj. Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo, wydierżawiającym zaś HORTICO SA. HORTICO SA zakłada, iż produkcja i sprzedaż nasion pozostaną również w przyszłości dominującą linią biznesową w działalności Polskiego Nasiennictwa Ogrodnictwa Szkółkarstwa sp. z o.o. Grupa jest zainteresowana dalszym zwiększaniem sieci sprzedaży, m.in. poprzez rozwój projektu Zielonych Centrów Galerii Ogrodniczych lub akwizycje podmiotów.

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

8. Aktualna sytuacja finansowa.

pozycja w tys zł	2014	2013	Dynamika r/r
PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY	80 024	59 389	35%
KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	74 557	57 745	29%
ZYSK NA SPRZEDAŻY	5 467	1 644	233%
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (EBIT)	5 427	1 705	218%
ZYSK OPERACYJNY POWIĘKSZONY O AMORTYCACJĘ (EBITDA)	6 195	2 415	157%
ZYSK BRUTTO	5 081	2 062	146%
ZYSK NETTO	3 768	1 689	123%
SUMA AKTYWÓW	47 990	33 165	45%
AKTYWA TRWAŁE	12 856	13 050	-1%
AKTYWA OBROTOWE, w tym:	35 134	20 115	75%
Zapasy	16 463	7 167	130%
Należności krótkoterminowe	17 773	11 223	55%
Inwestycje krótkoterminowe	741	1 599	-45%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	157	126	25%
KAPITAŁ WŁASNY	17 701	14 716	20%
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA, w tym:	30 289	18 450	64%
Zobowiązania długoterminowe	950	1 269	-25%
Zobowiązania krótkoterminowe	26 919	14 760	82%
Rozliczenia międzyokresowe	2 340	2 298	2%
	2014	2013	Dynamika r/r
RENTOWNOŚĆ SPRZEDAŻY	6,83%	2,77%	146,79%
RENTOWNOŚĆ OPERACYJNA	6,78%	2,87%	136,22%
RENTOWNOŚĆ NETTO	4,71%	2,84%	65,56%
ROA	7,85%	5,09%	54,17%
ROE	21,29%	11,48%	85,47%

W powyższej tabeli zaprezentowano dla roku 2014 kluczowe pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz obliczone na ich podstawie podstawowe parametry charakteryzujące działalność Grupy Kapitałowej HORTICO SA w roku 2014. Za rok 2013 HORTICO nie sporządzała skonsolidowanych sprawozdań finansowych, jako dane porównywalne (2013r.) przyjęto zatem dane jednostkowe HORTICO SA.

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w roku 2014 wyniosły 80,02 mln zł i były o 35 % wyższe w porównaniu do przychodów w roku poprzednim. Grupa Kapitałowa zamknęła rok zyskiem operacyjnym 5,43 mln zł i zyskiem netto na poziomie 3,8 mln zł. W stosunku do roku 2013 nastąpił przyrost zysku netto o ponad 2 mln zł (zysk netto r/r zwiększył się o 123%). W sposób imponujący wzrosły poziomy rentowności – rentowność na poziomie operacyjnym wyniosła 6,78%, zaś na poziomie netto 4,71%.

Grupa Kapitałowa wykazała na dzień 31 grudnia 2014 roku dodatni kapitał własny w kwocie 17,7 mln. Struktura Aktywów jest związana z charakterem prowadzonej działalności. Aktywa Spółki stanowiące ponad 70% 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 21,3%) oraz ROA (do 7,85%).

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 była jej spółka zależna (spółka Polskie Nasiennictwo Ogrodnictwo Szkółkarstwo pozostała dzierżawcą również po zakupie Przedsiębiorstwa PNOS, Wydierżawiającym jest HORTICO SA). Pomimo, iż ostatnie kwartały wykazały imponujące wzrosty skali działalności HORTICO i Grupy, 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 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 2014 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 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