



GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Warszawa, 20 marca 2015 roku

Spis treści

1. Wybrane dane finansowe.....	5
1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona.....	5
1.2. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalone przez Narodowy Bank Polski.....	6
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	6
2.1. Struktura Grupy Baltona.....	6
2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	8
2.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia Grupy PHZ „Baltona” S.A.	8
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	9
4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w stosunku do wyników prognozowanych.....	9
5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.	9
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku tj. 20 marca 2015 roku, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.	10
7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.	10
8. Informacje na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	11
9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego miała istotne znaczenie i jeżeli zostały one zawarte na warunkach innych niż rynkowe.....	11
10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	11

11. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	12
12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku obrotowego.....	12
12.1. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Baltona na najbliższy rok obrotowy.....	13
13. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY BALTONA.....	15
13.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	15
13.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy	15
13.1.2. Sytuacja finansowa	18
13.1.3. Przepływy środków pieniężnych.....	20
13.1.4. Analiza wskaźnikowa	20
13.2. Zarządzanie zasobami finansowymi	22
13.2.1. Informacje o zaciągniętych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	23
13.2.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	23
13.2.3. Informacje o udzielonych i otrzymanych przez Emitenta poręczeniach oraz gwarancjach	23
14. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ BALTONA	24
14.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Baltona.....	24
14.2. Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	25
14.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	25
15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	26
16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w 2014 roku.....	26
17. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	27
18. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.....	27
19. Informacja o instrumentach finansowych.....	28
20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	29

21. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.....	29
22. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	29
23. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	29
24. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Baltona.....	30
25. Zmiany zasad zarządzania Grupą kapitałową.....	38
W roku 2014 nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania Grupą.	38
26. Zmiany w powiązaniach kapitałowych	38
27. Opis pozycji pozabilansowych	38
28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	38

1. Wybrane dane finansowe

1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
	<i>w tys. PLN</i>		<i>w tys. EUR</i>	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	363 244	245 229	86 709	58 235
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	2 764	(3 595)	660	(854)
EBITDA na działalności operacyjnej*	9 383	1 502	2 240	357
Strata netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(3 871)	(5 219)	(924)	(1 239)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	11 093 077	11 159 077	11 093 077	11 159 077
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	39 000	11 100	39 000	11 100
Strata na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,35)	(0,47)	(0,08)	(0,11)
Rozwodniona strata na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,35)	(0,47)	(0,08)	(0,11)

* EBITDA = zysk na działalności operacyjnej pomniejszona o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	<i>w tys. PLN</i>		<i>w tys. EUR</i>	
Aktywa razem	98 349	91 328	23 074	22 022
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	660	679
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	6 503	12 358	1 526	2 980
Zobowiązania długoterminowe	25 480	28 134	5 978	6 784
Zobowiązania krótkoterminowe	64 927	50 580	15 233	12 196
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	90 407	78 714	21 211	18 980
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,59	1,11	0,14	0,27
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,59	1,11	0,14	0,27

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
	<i>w tys. PLN</i>		<i>w tys. EUR</i>	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 139	4 039	988	959
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 501)	(20 971)	(1 074)	(4 980)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(7 361)	15 870	(1 757)	3 769
Przepływy pieniężne netto razem	(7 722)	(1 062)	(1 843)	(252)

1.2. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalone przez Narodowy Bank Polski

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
średni kurs w okresie	4,1893	4,2110

	na dzień	
	31.12.2014	31.12.2013
kurs na koniec okresu	4,2623	4,1472

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

2.1. Struktura Grupy Baltona

Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Baltona”, „PHZ Baltona S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostek zależnych.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca od 2012 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Jednostka Dominującą została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000051757. Został jej nadany numer statystyczny REGON 00014435. Siedziba jednostki dominującej mieści się przy ul. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy: 02-234).

Dla celów niniejszego Sprawozdania jednostka dominująca wraz z jednostkami zależnymi określane są mianem Grupa Baltona (dalej również „Grupa”).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa, poza Jednostką Dominującą, składała się z następujących podmiotów:

Nazwa Spółki	Kapitał zakładowy	Waluta	Siedziba	Udział
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	3.000.000	PLN	Polska	100%
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	2.233.000	PLN	Polska	100%
Gredy Company SRL	200	RON	Rumunia	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	28.081.850	PLN	Polska	100%
Baltona France S.A.S.	1.000	EUR	Francja	100%
Baldemar Holdings Limited <i>i jej spółka zależna:</i>	1.432	USD	Cypr	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	439.587,50	UAH	Ukraina	100%
Magna Project Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Big Venture Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. <i>i zależne od niej:</i>	5.000	PLN	Polska	100%
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Baltona d.o.o.	20.000	HRK	Chorwacja	100%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%
Baltona Italy S.r.l.	10.000	EUR	Włochy	100%
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	2.035.000	EUR	Holandia	62%
Chacalli-De Decker NV	1.200.000	EUR	Belgia	62%
Chacalli Den Haag BV	15.881,31	EUR	Holandia	62%
Rotterdam Airport Shop BV	45.378,02	EUR	Holandia	62%
Niederrhein Airport Shop GmbH	25.000	EUR	Niemcy	62%
Chacalli-De Decker Limited	121.000	GBP	Wielka Brytania	62%

Na datę niniejszego skonsolidowanego sprawozdania z działalności największym akcjonariuszem Jednostki Dominującej jest: Ashdod Holdings, spółka będąca właścicielem 80,68% akcji. W związku z tym, że Spółka Ashdod jest kontrolowana przez spółkę Flemingo International Limited, Grupa PHZ „Baltona” S.A. od 2010 roku jest częścią międzynarodowej grupy kapitałowej, na której czele stoi Flemingo International (BVI) Limited.

2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku konsolidacją objęta została PHZ Baltona S.A. jako Jednostka Dominująca oraz następujące jednostki zależne:

Nazwa Spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Sprzedaż B2B	Pełna
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	Zaopatrywanie załóg statków morskich oraz sprzedaż B2B	Pełna
Gredy Company SRL	Sprzedaż detaliczna	Pełna
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Obsługa administracyjno-księgową spółek z Grupy	Pełna
Baltona France S.A.S.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baldemar Holdings Limited <i>i zależne od spółki:</i>	Spółka Holdingowa	Pełna
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Magna Project Sp. z o.o.	Na dzień 31.12.2014 spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
Big Venture Sp. z o.o.	Na dzień 31.12.2014 spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. <i>i zależne od niej:</i>	Działalność gastronomiczna	Pełna
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	Pełna
Baltona d.o.o.	Na dzień 31.12.2014 spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Wynajem nieruchomości na własny rachunek	Pełna
Baltona Italy S.r.l.	Sprzedaż detaliczna	Pełna
Sandpipier 3 Sp zo.o.	Działalność IT	Pełna
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	Spółka Holdingowa	Pełna
Chacalli-De Decker NV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych, sprzedaż B2B oraz sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna
Chacalli Den Haag BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych oraz sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna
Rotterdam Airport Shop BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Niederrhein Airport Shop GmbH	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Chacalli-De Decker Limited	Sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2.3. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia Grupy PHZ „Baltona” S.A.

Grupa kapitałowa prowadzi sprzedaż:

- artykułów tytoniowych, alkoholowych, kosmetycznych, spożywczych oraz pozostałych – głównie w prowadzonych sklepach wolnocłowych i ogólnodostępnych w portach lotniczych w Polsce, Francji, Belgii, Holandii, Niemczech i na Ukrainie (pod logo Baltona i Starter),
- gastronomiczną – głównie w lokalach prowadzonych na lotniskach w Gdańsku, Rzeszowie i Modlinie (pod logo Coffee Corner, Coffee Express oraz Travel Chef),
- sprzedaż towarów do załóg statków i okrętów (sprzedaż shipchandlerska) oraz pozostała w kanale B2B,
- sprzedaż towarów do jednostek dyplomatycznych oraz misji wojskowych,
- usług marketingowych dla marek (dostawców),
- usług podnajmu powierzchni handlowej.

W Polsce Grupa operuje głównie na lotniskach (porty lotnicze w Gdańsku, Bydgoszczy, Poznaniu, Modlinie, Krakowie, Katowicach i Rzeszowie) oraz w sklepach przygranicznych w Świnoujściu i Hrebennem, a działalność shipchandlerską prowadzi głównie w Gdańsku i Świnoujściu. Poza granicami Polski Grupa działa w portach lotniczych w Montpellier (Francja), Alghero (Włochy) oraz we Lwowie (Ukraina), w także w porcie rzeczonym w Galati (Rumunia). Dzięki pomyślnie przeprowadzonej akwizycji Chacalli-De Decker Holding BV od 2013 roku Grupa jest również obecna w Holandii, Wielkiej Brytanii, Belgii oraz Niemczech.

Źródłami zaopatrzenia towarów są ich producenci oraz dystrybutorzy. Na 31 grudnia 2014 roku nie występuje uzależnienie od konkretnych dostawców. Jedyny podmiot, od którego dostawy przekraczają poziom 10% skonsolidowanych przychodów to spółka KDWT S.A. Grupa Kapitałowa stara się utrzymywać bardzo dobre relacje z każdym dostawcą - w razie jednak problemów z zaopatrzeniem u danego partnera Grupa jest w stanie szybko zreorganizować dostawy aby utrzymać dostępność towarów, a co za tym idzie poziom sprzedaży.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

Informacje na temat zmian w strukturze Grupy zostały zamieszczone w nocie 7 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w stosunku do wyników prognozowanych

Zarząd PHZ Baltona S.A. nie publikował prognoz wyników na 2014 rok.

5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki od niej zależne, w tym również transakcje z jednostkami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych. Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w roku 2014 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 zostały szczegółowo przedstawione w nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku tj. 20 marca 2015 roku, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Zmiana ilości akcji	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział % w WZA	Zmiana ilości głosów	Liczba głosów	Udział % w WZA	
	na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu			na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu	
Ashdod Holdings	9 081 600	80,68%	-	9 081 600	80,68%	9 081 600	80,68%	-	9 081 600	80,68%	
Pozostali (poniżej 5% udziału w głosach)	2 174 977	19,32%	-	2 174 977	19,32%	2 174 977	19,32%	-	2 174 977	19,32%	
Ogólna liczba akcji Spółki i głosów z nimi związanych	11 256 577	100,00%	-	11 256 577	100,00%	11 256 577	100,00%	-	11 256 577	100,00%	

Ashdod Holdings Limited jest spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnaka (Cypr) posiadającą 9.081.600 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 80,68% akcji Emitenta oraz 80,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podmiot ten jest jedynym akcjonariuszem sprawującym kontrolę nad Emitentem. W zakresie tym nie nastąpiły zmiany w stosunku do poprzedniego raportu.

Przedstawiony w tabeli powyżej stan miał miejsce zarówno na datę bilansową tj. 31 grudnia 2014 roku, jak i na dzień 20 marca 2015 roku.

7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.

Akcjonariusz	Ilość akcji na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana ilości akcji	Ilość akcji na dzień publikacji raportu
Zarząd			
Piotr Wilczyński	10 408	-	10 408
Rada Nadzorcza			
Wojciech Kruk	55 000	-	n/d*
Maciej Dworniak**	562 592	-	562 592

*Pan Wojciech Kruk był członkiem Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień publikacji poprzedniego raportu, ale w dniu 19 lutego 2015 roku został odwołany ze składu Rady Nadzorczej PHZ "Baltona" S.A., o czym Jednostka Dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 7/2015 (Pan Wojciech Kruk posiada akcje poprzez spółkę EK Investment Wojciech Kruk S.K.A., w której pełni funkcję komplementariusza)

** Pan Maciej Dworniak posiada akcje poprzez spółkę Globexxon Investment Limited, której jest ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. ultimate beneficial owner)

Beneficjent	Ilość warrantów na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana	Ilość warrantów na dzień publikacji niniejszego raportu
	w tys. PLN		w tys. PLN
Zarząd	266	-	266
Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	133	-	133
Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	133	-	133
Rada Nadzorcza	164	-	164
Maciej Dworniak	164	-	164

Dodatkowo warrantów o wartości 204 tys. PLN znajdują się w posiadaniu Pana Andrzeja Urygi, który do dnia 2 października 2014 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu PHZ Baltona S.A.

8. **Informacje na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

Szczegółowy opis informacji na temat toczących się postępowań został przedstawiony w nocie w 30 dodatkowych objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

9. **Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego miała istotne znaczenie i jeżeli zostały one zawarte na warunkach innych niż rynkowe**

W ciągu roku 2014 podmioty Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” S.A. nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy.

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązаныmi zostało zaprezentowane w nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

10. **Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakich Emitent udzielił dla spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 2.554 tys. zł.

11. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

Odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. zatrudnienie (mierzone ilością pracowników) w spółkach Grupy kształtowało się następująco:

Spółka	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana
PHZ Baltona	284	254	30
BH Travel	0	0	0
Baltona Italy	9	0	9
COO	99	62	37
CUW	39	32	7
Shipchandlers	24	23	1
Baltona France	15	15	0
Gredy	7	7	0
Flemingo Duty Free Ukraine	20	15	5
Grupa Chacalli-De Decker	60	65	-5

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku obrotowego

W ocenie Emitenta na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” S.A. w perspektywie co najmniej najbliższego roku będą miały:

- Wyniki osiągnięte przez CDD Holding B.V., jednostkę zależną Grupy operującą na obszarze krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii i Niemiec.
- Wyniki osiągnięte przez nowo otwarte sklepy i punkty sprzedaży w Polsce, w tym sklep na lotnisku w Poznaniu oraz punkty gastronomiczne w Modlinie, a także sklepy o powiększonej powierzchni sprzedaży w Montpellier (Francja) i we Lwowie (Ukraina) oraz otwarty w II kwartale roku 2014 sklep w Alghero (Włochy).
- Perspektywy wzrostu regularnego ruchu pasażerskiego w porcie lotniczym Warszawa-Modlin i na innych lotniskach, na których zlokalizowane są sklepy spółek z Grupy.
- Dynamika rozwoju kanału B2B. Od roku 2012 Grupa kładzie nacisk na rozwój dystrybucji hurtowej, przychody osiągnięte z tego kanału sukcesywnie wzrastają.
- Utrzymanie odpowiedniego poziomu zatowarowania sklepów Grupy.
- Utrzymanie obecnych i zdobywanie nowych źródeł finansowania, zwłaszcza kredytów bankowych.
- Kształtowanie się kursów walut, szczególnie pary EUR/PLN.
- Kształtowanie się stóp procentowych, od których zależą koszty obsługi zadłużenia Grupy.
- Sytuacja polityczna na Ukrainie.
- Optymalizacje kosztowe poprzez renegotjacje oraz zmiany procesowe.

12.1. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Baltona na najbliższy rok obrotowy

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Grupy na rok 2015 są:

- Rozwój dotychczasowej działalności,
- Pozyskanie nowych źródeł przychodów.

Rozwój dotychczasowej działalności Grupy

Emitent zamierza podejmować działania ukierunkowane na wzmocnienie swojej pozycji na polskim rynku *duty-free* w portach lotniczych poprzez rozwój organiczny, wykorzystując przewidywany wzrost lotniczego ruchu pasażerskiego (biznesowego i turystycznego), wzrost zamożności społeczeństwa oraz plany rozwojowe krajowych portów lotniczych.

Grupa zamierza wzmocnić swoją pozycję rynkową w zakresie sprzedaży w sklepach zlokalizowanych w portach lotniczych poprzez:

- Poprawę efektywności funkcjonowania sklepów oraz placówek gastronomicznych poprzez efektywniejszą konwersję pasażerów przebywających w otoczeniu sklepu na jego klientów oraz osiągnięcie wzrostu wartości pojedynczej transakcji,
- Optymalizację powierzchni oraz wystroju sklepów,
- Optymalizację oferty asortymentowej, aktywne monitorowanie aktualnych trendów w zakresie preferencji i oczekiwań klientów,
- Optymalizację oferty cenowej, maksymalizującej wyniki finansowe w dłuższym okresie,
- Aktywne działania marketingowe i promocyjne, mające na celu odświeżenie, promowanie oraz wzrost świadomości posiadanych marek.

W obszarze zaopatrzenia załóg statków zamiarem Grupy jest utrzymanie pozycji lidera na rynku krajowym oraz aktywne zwiększanie osiąganych przychodów ze sprzedaży poprzez:

- Pozyskiwanie nowych klientów,
- Osiągnięcie wzrostu średniej wartości pojedynczej transakcji,
- Stałe poszerzanie oferty asortymentowej,
- Udział w konsolidacji rynku.

Pozyskanie nowych źródeł przychodów

Drugim strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy Baltona w latach następnych jest ekspansja poprzez rozwój sieci sprzedaży na rynku krajowym, rozwój sieci sprzedaży za granicą oraz wejście na nowe rynki produktowe (nowe obszary działalności).

Rozwój sieci sprzedaży w Polsce

Grupa PHZ „Baltona” S.A. zamierza aktywnie uczestniczyć w przetargach na powierzchnie handlowe w ramach nowych terminali w nowo powstających bądź rozbudowywanych portach lotniczych. Ponadto Spółka zamierza pozyskiwać dodatkowe powierzchnie handlowe w portach lotniczych, w których jest już obecna.

Ekspansja zagraniczna

W ocenie Zarządu, Baltona, dzięki swojej ugruntowanej pozycji na rynku krajowym, jest przygotowana do aktywnej ekspansji zagranicznej. Spółka zamierza aktywnie rozszerzać działalność na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w procesie konsolidacji rynku europejskiego (akwizycje lokalnych i regionalnych operatorów sklepów wolnocłowych).

Nowe obszary działalności

Spółka planuje osiągnąć dywersyfikację realizowanych przychodów poprzez rozszerzenie oferty o nowe obszary działalności.

Otwarcia sklepów

W roku 2014 Grupa Baltona otworzyła 2 punkty handlowe:

1. jeden sklep na lotnisku w Alghero na Sardynii we Włoszech,
2. kawiarnię na Dworcu Głównym PKP w Krakowie.

Zamknięcia sklepów

W roku 2014 nie było zamknięć sklepów.

Inwestycje kapitałowe

W 2014 r. Grupa nabyła 51% udziałów w spółce Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., która prowadzi działalność gastronomiczną w 4 punktach na lotnisku Warszawa-Modlin.

Rynki zbytu – struktura terytorialna przychodów

Emitent prowadzi sprzedaż zarówno na rynkach krajowych jak i zagranicznych, przy czym rynek krajowy to rynek na terenie Polski, natomiast zagraniczny to wszystkie pozostałe. Poniższe zestawienie obrazuje podział zbytu w podziale na wyżej wymienione rynki:

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	2 164	2 444
Pozostałe	5 802	1 784
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	7 966	4 228
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	242 156	199 541
Pozostałe	113 122	41 460
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	355 278	241 001
Przychody ze sprzedaży ogółem	363 244	245 229

Pozostałe

W ramach realizacji założonej strategii Grupa kontynuowała działania mające na celu poprawę efektywności posiadanej powierzchni handlowej, optymalizację asortymentu oraz poszukiwanie nowych źródeł przychodów.

13. Sytuacja finansowa Grupy Baltona

13.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

13.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy

Przychody

	<i>tys. zł</i>		
	2014	2013	Dynamika
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	355 278	241 001	147%
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	75 259	50 480	149%
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	173 015	158 775	109%
Pozostałe	107 004	31 746	337%
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	7 966	4 228	188%
Usługi marketingowe	6 739	3 576	188%
Podnajem powierzchni	115	52	221%
Pozostałe	1112	600	185%
Razem przychody ze sprzedaży	363 244	245 229	148%

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w roku 2014 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca 68,4% przychodów ze sprzedaży ogółem. Innym źródłem przychodów Grupy Baltona była sprzedaż towarów w kanale B2B, w tym sprzedaż do załóg statków i okrętów.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 r. wartość sprzedaży towarów i usług Grupy wyniosła 363.244 tys. zł i była o 48% wyższa niż w roku 2013.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy według poszczególnych grup towarowych w latach 2013-2014.

	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)	Dynamika	2014 Udział % w sprzedaży	2013 Udział % w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	123 943	111 224	111%	34%	45%
Artykuły alkoholowe	79 796	52 211	153%	22%	21%
Artykuły kosmetyczne	87 203	43 015	203%	24%	18%
Artykuły spożywcze	39 524	24 980	158%	11%	10%
Pozostałe artykuły	46 715	28 789	162%	13%	12%
Wyłączenia konsolidacyjne	-21 903	-19 218	114%	-6%	-8%
Usługi marketingowe	6 739	3 576	188%	2%	1%
Usługi pozostałe	1 227	652	188%	0%	0%
Razem przychody ze sprzedaży	363 244	245 229	148%	100%	100%

W 2014 r. udział artykułów tytoniowych spadł o 11 punktów procentowych do 2013 r. Udział alkoholu w sprzedaży ogółem pozostał na zbliżonym poziomie. Udział kosmetyków w przychodach zanotował wzrost w stosunku do 2013 roku o 6 punktów procentowych.

Koszty operacyjne

	2014 (zbadane)	2013 (zbadane)	Dynamika	udział 2014	udział 2013
Amortyzacja i odpisy z tyt. trwałej utraty wartości	6 619	5 097	129,9%	1,8%	2,0%
Zużycie surowców i materiałów	3 690	3 275	112,7%	1,0%	1,3%
Usługi obce	69 900	51 522	135,7%	19,3%	20,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	38 267	23 484	162,9%	10,6%	9,4%
Podatki i opłaty	2 041	1 723	118,5%	0,6%	0,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	3 522	2 695	130,7%	1,0%	1,1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	236 915	160 665	147,5%	65,5%	64,5%
Pozostałe koszty operacyjne	946	621	152,3%	0,3%	0,2%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	361 900	249 082	145,3%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową Grupy w 2014 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 65,5% kosztów operacyjnych wobec 64,5% w poprzednim roku. Wartość sprzedanych towarów i materiałów jest bezpośrednio związana z marżą brutto na sprzedaży towarów w sklepach, której kalkulacja została zamieszczona w poniższej tabeli.

	2014 (zbadane)	2013 (zbadane)
Sprzedaż towarów i materiałów	355 278	241 001
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	236 915	160 665
Marża na sprzedaży towarów	33%	33%

Marża na sprzedaży towarów = (przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – wartość sprzedanych towarów i materiałów) / przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.

Marża na sprzedaży towarów Grupy Baltona ukształtowała się na stabilnym poziomie 33% w 2014 r., co było efektem zmniejszenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych, cechujących się niższą marżą, która dodatkowo jest regulowana urzędowo.

Istotne znaczenie w działalności Grupy mają również koszty usług obcych, obejmujące przede wszystkim koszty wynajmu powierzchni handlowej w portach lotniczych, a także koszty wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. Udział kosztów usług obcych w kosztach działalności operacyjnej w 2014 r. spadł w stosunku do roku 2013 r. i wyniósł 19%.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Grupy Baltona są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów, biura oraz magazynów. W 2014 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 11% kosztów działalności operacyjnej Grupy i uległy wzrostowi w stosunku do 2013 roku o 1 punkt procentowy.

W 2014 r. nastąpił wzrost pozycji amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o 30% w relacji do roku poprzedniego.

Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych Grupy, tj. zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty rodzajowe i operacyjne stanowiły łącznie około 3% kosztów działalności operacyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w 2013 r. był dodatni i wyniósł 2.764 tys. zł., a zarazem lepszy od osiągniętego w 2013 r. o 6.359 tys. zł.

EBITDA

EBITDA definiowana jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości wyniosła w 2014 roku 9.383 tys. zł w porównaniu z 1.502 tys. złotych w roku poprzednim (wzrost o 7.881 tys. zł czyli 525%).

Skorygowana EBITDA w wysokości 10.116 tys. zł została oszacowana jako rzeczywista EBITDA z działalności operacyjnej powiększona o następujące pozycje:

1. koszty związanego z nabyciem grupy spółek CDD (66 tys. zł),
2. poniesionych kosztów doradztwa w zakresie restrukturyzacji (393 tys. zł),
3. kosztów doradztwa podatkowego w Rosji – projekt nie był kontynuowany (68 tys. zł),
4. jednorazowych kosztów związanych z procesem PPL, które nie wystąpią w przyszłości (206 tys. zł).

Przychody i koszty finansowe

W roku 2014 przychody finansowe Grupy obejmowały głównie przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi środkami (lokaty bankowe, udzielone pożyczki).

Koszty finansowe Grupy Baltona w tym samym okresie obejmowały przede wszystkim koszty odsetkowe związane z zadłużeniem Grupy z tytułu kredytów bankowych i pożyczek od jednostek powiązanych oraz zobowiązań leasingowych, a także różnice kursowe netto. Koszty finansowe netto w 2014 r. wyniosły -5.978 tys. zł i stanowiły 1,6% przychodów ze sprzedaży.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa zrealizowała stratę netto w wysokości 3.666 tys. zł wobec straty netto na poziomie 6.090 tys. zł w 2013 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w 2014 r. był ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie -5.978 tys. zł.

13.1.2. Sytuacja finansowa

Poniżej przedstawiono strukturę oraz dynamikę aktywów Grupy w okresie objętym sprawozdaniem.

AKTYWA	31.12.2014 (zbadane)	Struktura %	31.12.2013 (zbadane)	Struktura %	w tys. zł
					Dynamika %
Aktywa trwałe	32 197	32,7%	34 297	37,6%	93,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	20 176	20,5%	22 637	24,8%	89,1%
Wartości niematerialne	553	0,6%	218	0,2%	253,7%
Wartość firmy	7 764	7,9%	7764	8,5%	100,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 142	2,2%	2140	2,3%	100,1%
Inwestycje długoterminowe	13	0,0%	13	0,0%	100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 549	1,6%	1 525	1,7%	101,6%
Aktywa obrotowe	66 152	67,3%	57 031	62,4%	116,0%
Zapasy	36 720	37,3%	32 429	35,5%	113,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21 473	21,8%	16 890	18,5%	127,1%
Inwestycje krótkoterminowe	85	0,1%	989	1,1%	8,6%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	162	0,2%	0	0,0%	n/a
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 712	7,8%	6 723	7,4%	114,7%
AKTYWA RAZEM	98 349	100%	91 328	100%	107,7%

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. suma aktywów Grupy wyniosła 98.349 tys. zł wobec 91.328 tys. zł z końca 2013 r., co oznacza wzrost o 8%. Powodem wyższej wartości aktywów było zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 16% (z 57.031 tys. zł do 66.152 tys. zł), wynikający ze wzrostu poziomu zapasów i należności krótkoterminowych.

w tys. zł

	31.12.2014 (zbadane)	Struktura %	31.12.2013 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny	7 942	8,1%	12 614	13,8%	63,0%
Kapitał zakładowy	2 814	2,9%	2 814	3,1%	100,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	4,7%	4 655	5,1%	100,0%
Pozostałe kapitały	16 761	17,0%	16 621	18,2%	100,8%
Zyski zatrzymane	-17 727	-18,0%	-11 732	-12,8%	151,1%
Udziały niekontrolujące	1 439	1,5%	256	0,3%	562,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	90 407	91,9%	78 714	86,2%	114,9%
Zobowiązania długoterminowe	25 480	25,9%	28 134	30,8%	90,6%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	21 382	21,7%	22 985	25,2%	93,0%
Pozostałe zobowiązania	145	0,1%	306	0,3%	47,4%
Rezerwy	1 094	1,1%	1 094	1,2%	100,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 859	2,9%	3 749	4,1%	76,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	64 927	66,0%	50 580	55,4%	128,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	17 826	18,1%	9 042	9,9%	197,1%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	44 450	45,2%	39 488	43,2%	112,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	160	0,2%	479	0,5%	33,4%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 215	2,3%	1 450	1,6%	152,8%
Przychody przyszłych okresów	276	0,3%	121	0,1%	228,1%
RAZEM PASYWA	98 349	100,0%	91 328	100,0%	107,7%

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wartość kapitałów własnych Grupy Baltona była niższa o 37% w porównaniu do wartości z końca 2013 r. i wyniosła 7.942 tys. zł wobec 12.614 tys. zł w okresie poprzednim. Przyczyniła się do tego głównie strata netto za rok 2014.

Głównym składnikiem zobowiązań długoterminowych Grupy w 2014 r. były zobowiązania wynikające z zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z zawartych umów leasingu finansowego.

W roku 2014 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 50.580 tys. zł na koniec 2013 r. do 64.927 tys. zł, co oznacza, że finansowały one 66% majątku Grupy (w 2013 r. udział ten wynosił 55%). Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 r. 45% wobec 43% na 31 grudnia 2013 roku. Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Według stanu na koniec grudnia 2014 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 18%, podczas gdy w 2013 r. 10%.

Podsumowując, źródła finansowania Grupy Baltona obejmują:

- Kapitał własny,

- Kredyty bankowe – kredyty obrotowe z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej,
- Leasing finansowy – finansowanie środków transportu oraz wyposażenia sklepów i kawiarni,
- Kredyt kupiecki – zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- Pożyczki od jednostek powiązanych.

13.1.3. Przepływy środków pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
	<i>w tys. PLN</i>	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 139	4 039
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 501)	(20 971)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(7 361)	15 870
Przepływy pieniężne netto razem	(7 722)	(1 062)

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (rozumianych jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty pomniejszone o faktycznie wykorzystaną kwotę kredytu w rachunku bieżącym) Grupy na 31 grudnia 2014 r. był ujemny i wyniósł -9.267 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-1.545 tys. zł).

W roku 2014 Grupa Baltona finansowała swoją działalność dodatnimi przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej w wysokości 4.139 tys. zł, które wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. były ujemne i wyniosły -4.501 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2014 związane są głównie ze spłatą kredytów i pożyczek.

13.1.4. Analiza wskaźnikowa

13.1.4.1 Wskaźniki rentowności Grupy kształtowały się następująco:

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Rentowność sprzedaży (ROS)	34,8%	34,5%
Rentowność EBITDA*	2,6%	0,6%
Rentowność brutto	-0,9%	-2,0%
Rentowność netto	-1,0%	-2,5%
Rentowność aktywów (ROA)	-3,7%	-6,7%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-46,2%	-48,3%

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
 Rentowność sprzedaży (ROS) – marża brutto/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem okresu/przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu
Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto okresu/aktywa
Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto/kapitały własne

Pozytywnym aspektem rentowności jest niewątpliwie wskaźnik rentowności EBITDA, który znacząco uległ polepszeniu w stosunku do roku 2013 (z +0,6% w 2013 do +2,6% w 2014). Lepszy wskaźnik EBITDA udało się wypracować poprzez ograniczanie kosztów działalności operacyjnej w stosunku do przyrostu przychodów.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku z uwagi na poniesione straty wskaźniki rentowności brutto, netto, ROA i ROE przybrały wartość ujemną.

13.1.4.2 Wskaźniki zadłużenia Grupy na dzień bilansowy i datę porównywalną

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,9	0,9
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	11,4	6,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,0	1,2
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,7	0,6
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-0,2	-3,0

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi – (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – (zysk przed opodatkowaniem + koszty z tyt. odsetek) / koszty z tyt. odsetek

Wskaźniki zadłużenia w roku 2014 utrzymywały się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę specyfikę działalności handlowej detalicznej oraz zasady analizy finansowej.

W 2014 r. wartość kapitałów własnych Grupy zmniejszyła się wskutek zrealizowania straty netto, jak i skupu akcji własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostał na niezmiennym poziomie 0,9. Ujemny wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2014 r. wynikał z wysokich kosztów odsetek w tym okresie. Pomimo tego Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe.

13.1.4.3 Wskaźniki płynności Grupy:

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,0	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	0,5	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,1	0,1

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik płynności gotówkowej – (środki pieniężne i ich ekwiwalenty) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Grupa utrzymała wskaźniki płynności szybkiej oraz płynności bieżącej na niezmiennym poziomie.

13.1.4.4 Analiza kapitału obrotowego Grupy:

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
1.Cykl rotacji zapasów	56,6	73,7
2.Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	16,8	14,6
3.Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	39,6	50,9
4.Cykl operacyjny (1+2)	73,3	88,3
5.Cykl konwersji gotówki (4-3)	33,8	37,4

Zasady wyliczenia wskaźników:

*Cykl rotacji zapasów – zapasy na koniec okresu / wartość sprzedanych towarów i materiałów okresu * liczba dni w okresie*

*Cykl rotacji należności – należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / przychody ze sprzedaży okresu * liczba dni w okresie*

*Cykl rotacji zobowiązań –zobowiązania z tytułu dostaw i usług na koniec okresu / koszty operacyjne okresu * liczba dni w okresie*

Cykl rotacji zapasów w 2014 roku uległ skróceniu z 73,7 dnia do 56,6 dni.

Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług nieznacznie się wydłużył w stosunku do wskaźnika z roku 2013 i wyniósł 16,8 dnia.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległ skróceniu z 50,9 dni w roku 2013 do 39,6 dni w roku 2014.

Cykl konwersji gotówki uległ skróceniu do 33,8 dni w 2014 r. z poziomu 47,9 dnia w roku poprzednim.

Skrócenie wszystkich wskaźników kapitału obrotowego jest wynikiem lepszego doboru asortymentu i udanych akcji promocyjno-sprzedazowych w roku 2014.

13.2.Zarządzanie zasobami finansowymi

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,0	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	0,5	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,1	0,1

W roku 2014 Grupa Baltona dokonała niewielu inwestycji. Zostały one sfinansowane z otrzymanych kredytów bankowych i gotówką uzyskaną z działalności operacyjnej.

Dokonane inwestycje nie miały istotnego wpływu na strukturę bilansu – Grupa osiągnęła na koniec roku 2014 współczynnik płynności na poziomie (1,0) a współczynnik płynności szybkiej na poziomie (0,5) i w obu przypadkach współczynniki pozostały na bezpiecznym poziomie. Została także zachowana tzw. „złota reguła bilansowa” – aktywa trwałe są w pełni pokryte kapitałami własnymi oraz zobowiązaniami długoterminowymi. Grupa posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań.

Grupa ma zdolność zaciągania dalszych zobowiązań finansowych tytułem finansowania kolejnych inwestycji.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zaciągnęła istotnych zobowiązań inwestycyjnych, których realizacja miałyby nastąpić w okresach późniejszych.

13.2.1. Informacje o zaciągniętych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Szczegółowe informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek znajdują się w nocie 23 Informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

13.2.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o saldach pożyczek na dzień 31 grudnia 2014 roku znajdują się w nocie 15 Informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2014.

Większość umów dotyczących udzielenia pożyczki została zawarta w 2014 roku w ramach transakcji wewnątrzgrupowych przez Emitenta jednostkom zależnym Grupy Baltona. Środki z pożyczek zostały w przeważającej części przeznaczone na zakup środków trwałych oraz depozyty zabezpieczające umowy najmu. Zestawienie udzielonych przez Emitenta pożyczek przedstawia poniższa tabela:

Pożyczkobiorca	Wartość pożyczki w walucie	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.*	3 365	USD	2,10%	31-12-2015
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.*	197	PLN	5,10%	31-12-2015
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.*	3 060	PLN	5,10%	31-12-2015
Baltona France SAS*	973	EUR	2,10%	31-12-2015
Baltona Italy s.r.l.*	706	EUR	2,10%	31-12-2015
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	157	PLN	5,10%	31-12-2015
Baldemar Holdings Limited*	44	EUR	2,10%	31-12-2015
KW Shelf Company Sp. z o.o.*	41	PLN	5,10%	31-12-2015
Pozostałe	321	PLN	5,10%	31-12-2015

Spółka zależna Baltona Shipchangers Sp. z o.o. udzieliła Emitentowi w roku 2014 pożyczki na kwotę 742 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana stopą stałą 5,1% w skali roku. Data spłaty pożyczki przypada na 31 grudnia 2015 roku.

Spółka zależna Chacalli-De Decker NV udzieliła w 2014 roku Emitentowi dwóch pożyczek w kwocie 200 tys. euro każda. Pożyczki są oprocentowane stopą 4% w skali roku, a data ich spłaty przypada na dzień 31 stycznia 2017 roku.

13.2.3. Informacje o udzielonych i otrzymanych przez Emitenta poręczeniach oraz gwarancjach

- Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz Spółki, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wynosiły: 24.888 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 2.554 tys. zł.

- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, o których mowa w punkcie 4.2.1., Spółce została udzielona gwarancją korporacyjną wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 35.325 tys. zł.

14. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ BALTONA

14.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Baltona

Jednostki wchodzące w skład Grupy powiązane są organizacyjnie poprzez funkcje w nich pełnione przez osoby będące członkami zarządu lub rady nadzorczej jednostki dominującej. Szczegóły tych powiązań przedstawia poniższa tabela:

PHZ "Baltona" S.A.	Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	Piotr Wilczyński - Członek Zarządu
Gredy s.r.l.	Piotr Kazimierski – Administrator	
Magna Project Sp.z o.o	Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	
Baltona d.o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Big Venture Sp. Z o.o	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Baltona France SAS	Piotr Kazimierski – Dyrektor Generalny	
Baldemar Holdings Limited	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Piotr Wilczyński - Dyrektor
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Piotr Kazimierski – Dyrektor	
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Chacalli-De Decker Holding BV	Carlo Bernasconi – Dyrektor	
Rotterdam Airport Tax-Free Shop BV	Piotr Kazimierski – Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Chacalli Den Haag BV	Piotr Kazimierski – Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Chacalli – De Decker NV	Piotr Kazimierski – Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Neiderrhein Airport Shop GmbH	Piotr Kazimierski – Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Chacalli – De Decker Limited	Piotr Kazimierski – Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Baltona Italy S.R.L.	Piotr Kazimierski – Prezes Zarządu	

W jednostce zależnej Baltona Shipchandlers Sp. z o.o. członkami zarządu są: Dominik Ludwiczak i Paweł Dawidowicz. Osoby te nie wchodzi w skład zarządu jednostki dominującej.

W okresie objętym Sprawozdaniem oraz w roku 2015 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany składu Zarządu Emitenta:

W dniu 9 stycznia 2014 roku Simon Forde zrezygnował z funkcji Członka Zarządu i został nominowany do Rady Nadzorczej Emitenta.

W dniu 2 października 2014 roku Andrzej Uryga, został odwołany ze wszystkich funkcji zarządczych piastowanych w spółkach z Grupy Baltona.

W okresie objętym Sprawozdaniem oraz w roku 2015 do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany składu Rady Nadzorczej Emitenta:

W dniu 28 stycznia 2014 roku powołano następujące osoby na członków Rady Nadzorczej Emitenta: Pana Simon Forde i Pana Choodamani Ayyaswamy.

W dniu 19 lutego 2015 roku NWZA Jednostki Dominującej odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

Pan Choodamani Ayyaswamy – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Pan Simon Forde – Członek Rady Nadzorczej,
Pan Wojciech Kruk – Członek Rady Nadzorczej.

Jednocześnie w dniu 19 lutego 2015 r. NWZA powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby: Pana Harold Gittelmon, Pana Gregory Armstrong, Pana Carlo Bernasconi.

14.2. Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku ani w okresie porównywalnym nie wystąpiły umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

14.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym

W poniższej tabeli zostały zaprezentowana wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących PHZ Baltona S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku:

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013		
	spółka dominująca	spółki zależne	warranty subskrypcyjne w tys. PLN	spółka dominująca	spółki zależne	warranty subskrypcyjne w tys. PLN
Zarząd	963	364	-	502	655	469
Andrzej Uryga – Prezes Zarządu (w składzie Zarządu do 2.10.2014 roku)	240	272	-	240	180	204
Witold Kruszewski – Członek Zarządu (w składzie Zarządu do dnia 8 lipca 2013 r.)			-	62	135	-
Simon Forde (w składzie zarządu do 9.01.2014 roku)			-	-	-	-
Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	334	92	-	70	340	133
Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	389		-	130	-	133
Rada Nadzorcza	48	-	-	26	-	164
Krzysztof Walenczak	24		-	24	-	-
Maciej Dworniak			-	-	-	164
Wojciech Kruk	24		-	2	-	-
Simon Forde (w składzie RN od 28.01.2014 roku)			-	-	-	-
Choodamani Ayyaswamy (w składzie RN od 28.01.2014 roku)			-	-	-	-

15. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Obszar operacyjny

W 2014 roku Grupa skupiła się na działalności operacyjnej i budowaniu nowych strategii w zakresie zwiększania przychodów. Wysiłki Grupy skupiły się na optymalizacji zarządzania asortymentem w sklepach oraz motywowaniu załogi. Spółka z Grupy: Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. otworzyła pierwszą kawiarnię mieszczącą się poza granicami portów lotniczych zlokalizowaną w hali głównej dworca PKP w Krakowie. W II kwartale zostały otwarte trzy sklepy, w tym sklep w porcie lotniczym Alghero we Włoszech oraz sklep typu Corner Dog.

Obszar finansowy

Znaczący wpływ na wynik finansowy ma sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, na skutek której kurs walutowy hrywny uległ znaczącemu spadkowi. Niski kurs spowodował powstanie znaczących ujemnych różnic kursowych, co opisano w kolejnym punkcie niniejszej Informacji Dodatkowej.

16. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w 2014 roku

Okres roku zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. w zakresie osiągniętych wyników finansowych należy zaliczyć do bardzo udanych. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 365 mln zł, co oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o ponad 119 mln zł, a tym samym wzrost aż o 49% w porównaniu do roku 2013. Przychody Grupy rosły w każdej kategorii, natomiast największy wzrost (o

prawie 70 mln zł okres do okresu) zanotowano w obszarze kluczowej dla spółek Grupy działalności tj. wolnocłowej sprzedaży detalicznej.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w roku 2014 r. zamknął się zyskiem w wysokości 2.764 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim był stratą i wynosił 3.595 tys. zł. Jeśli chodzi o obszar kosztów największy wzrost (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów usług obcych i kosztów świadczeń pracowniczych – odpowiednio o 18,4 mln zł. i 14,8 mln zł. Wspomniane wzrosty wynikały jednak z poszerzania spektrum działalności i związane były przede wszystkim z sklepami i punktami sprzedaży otwartymi w 2014 i 2013 roku, co miało bezpośrednie przełożenie na wzrost przychodów ze sprzedaży.

Wypracowany w 2014 r. wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości) wyniósł 9.383 tys. zł i był ponad pięciokrotnie wyższy niż ten sam wskaźnik w porównywalnym okresie kiedy to wyniósł on 1.502 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zamknął się stratą w wysokości 3.666 tys. zł. Strata netto za analogiczny okres w roku 2013 była prawie dwa razy wyższa i wyniosła 6.090 tys. zł. Trzeba tu wziąć pod uwagę fakt, że na wynik netto Grupy za omawiany okres wpłynęła w znaczącym negatywnym stopniu bardzo trudna sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, która spowodowała duże osłabienie kursu hrywny mające bezpośredni wpływ na wzrost kosztów finansowych Grupy. Ujemne różnice kursowe netto ujęte w rachunku zysków i strat za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły aż 3.536 tys. zł, a z tego 1.689 tys. zł. dotyczyło właśnie spółki na Ukrainie. Dodatkowo bardzo duży ujemny wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2014 miał kurs dolara, w którym denominowana jest jedna z pożyczek udzielonych spółce zależne BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. przez spółkę Flemingo International (BVI), w związku z którą rozpoznano w rachunku zysków i strat roku 2014 kwotę niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych w kwocie 1.491 tys. zł.

17. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody ze sprzedaży osiągane w I i IV kwartale są znacząco niższe niż te notowane w kwartale II i III.

Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach kwartałów oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

18. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W ciągu roku zakończonego dnia 31 grudnia 2014 roku Jednostka Dominująca nie wprowadziła do obiegu na rynku kapitałowym nowych papierów wartościowych, nie posiadała również wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, które podlegałyby spłacie lub wykupowi.

W dniu 12 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostały

zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom spośród kluczowego szczebla pracowników Spółki i osób współpracujących ze Spółką na podstawie innych stosunków cywilnoprawnych oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej, z zastrzeżeniem, że liczba osób, którym została złożona oferta objęcia warrantów subskrypcyjnych nie przekroczy 149 (sto czterdzieści dziewięć) osób. Posiadacz warrantu subskrypcyjnego może wykonać prawo do objęcia akcji serii H nie wcześniej niż dnia 30 czerwca 2013 r. oraz nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 r., po cenie emisyjnej wynoszącej 5,50 zł.

Zgodnie z informacją podaną w raporcie bieżącym nr 62/2013 z dnia 24 października 2013 r. w dniu 23 października 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała z Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowienie o dokonaniu z dniem 16 października 2013 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

W wyniku rejestracji warunkowy kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosi nie więcej niż 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) zł i dzieli się na nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 (słownie: dwadzieścia pięć groszy) zł każda akcja oraz 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 (słownie: dwadzieścia pięć groszy) zł każda akcja. Po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki Dominującej, liczba wszystkich wyemitowanych akcji oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji nie uległy zmianie i wynoszą odpowiednio 2.814.144,25 (słownie: dwa miliony osiemset czternaście tysięcy sto czterdzieści cztery i dwadzieścia pięć) zł, 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji i 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) głosów.

W dniu 15 listopada 2013 r. Zarząd Jednostki Dominującej w wykonaniu ww. uchwały z dnia 12 czerwca 2013 r. złożył ofertę objęcia 480.688 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 5,50 zł. Oferta została w całości przyjęta przez objęte nią osoby.

Do dnia publikacji niniejszego raportu żadne z wyemitowanych w 2013 roku warrantów nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły.

Wartość godziwa na dzień złożenia oferty objęcia warrantów uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H (o których mowa powyżej), tj. 15 listopada 2013 r., związana z ww. planami płatności w formie akcji została oszacowana przez uprawnionego aktuarium przy pomocy modelu Blacka-Scholesa. Przewidywana zmienność cen oszacowana została na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Spółki.

Szczegółowe informacje na temat emisji zostały przedstawione w nocy 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

19. Informacja o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych wraz z opisem ryzyka z nimi związanego zostały szczegółowo opisane w nocie 29 Informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W okresie roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. PHZ Baltona S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy. Analogiczna sytuacja miała miejsce w okresie porównywalnym.

21. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Nie wystąpiły.

22. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych Grupy Kapitałowej. Informacje na temat wartości zobowiązań warunkowych przedstawiono w nocie 30 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

23. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 24 lipca 2014 roku pomiędzy Emitentem a KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została zawarta umowa na badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata kończące się 31 grudnia 2014, 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2016 r. Wynagrodzenie z tego tytułu to 175 tys. zł rocznie. Dodatkowa opłata w wysokości 50 tys. zł rocznie będzie pobrana za przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w latach 2015 i 2016.

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego kończącego się 31 grudnia 2014r. wyniosło 175 tys. zł.

Dodatkowo w roku 2014 wynagrodzenie biegłego rewidenta za przegląd sprawozdań półrocznych (jednostkowych i skonsolidowanych) wyniosło 51 tys. zł. Ponadto, w roku 2014 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa wykonała na rzecz Grupy usługi przeglądu pakietów grupowych za kwotę 3 tys. USD.

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego kończącego się 31 grudnia 2013r. wyniosło 145 tys. zł.

Ponadto podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonał również inne usługi poświadczające, w tym przegląd kwartalnych skonsolidowanych raportów grupowych, za kwotę 235,7 tys. zł.

24. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Baltona

22.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce, na rynkach europejskich oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Baltona mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa, poziom stóp procentowych oraz siła nabywcza pieniądza na wymienionych rynkach. Wymienione czynniki mają wpływ na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa i wielkość popytu na osobowe przewozy lotnicze oraz towary oferowane przez Grupę. Istotnym czynnikiem wywierającym wpływ na koniunkturę w branży lotniczej są również światowe ceny ropy naftowej. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy PHZ „Baltona” S.A.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut

Znaczna większość przychodów Grupy Emitenta realizowana jest w walucie krajowej i jednocześnie znaczna część ponoszonych kosztów (zakupów towarów) denominowana jest w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Dodatkowo w 2013 r. Jednostka Dominująca, a także dwie spółki od niej zależne otrzymały pożyczki denominowane w EUR i USD, które na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2014 roku pozostają na saldzie zobowiązań. Pomimo możliwości minimalizowania wpływu kursów walutowych poprzez dostosowania cen oferowanego asortymentu, ewentualne niekorzystne wahania kursów walut obcych (wzmocnienie kursów walut obcych względem waluty polskiej) mogą mieć negatywny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Baltona, a tym samym na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa Baltona jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy, jak również wyższych kosztów obsługi nowego zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta. Grupa jest także narażona na ryzyko zmienności wartości godziwej instrumentów finansowych (aktywa i zobowiązania o stałej stopie procentowej). Grupa nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku

Działalność Grupy Baltona jest silnie uzależniona od koniunktury w branży lotniczej, na którą mają wpływ takie czynniki jak: warunki atmosferyczne oraz inne przypadki działania siły wyższej, ceny

surowców (ropy naftowej) oraz poziom zamożności konsumentów. Od kształtowania się wymienionych czynników zależy liczba pasażerów, a tym samym liczba klientów w sklepach Grupy.

Branża sklepów wolnocłowych, w której Grupa prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się znaczącym stopniem konkurencyjności w zakresie pozyskiwania powierzchni handlowej. Wraz z rozwojem makroekonomicznym kraju i poprawą sytuacji ekonomicznej konsumentów wzrasta chłonność rynku, co z kolei przyciąga na polski rynek podmioty zagraniczne. Działania konkurencji mogą doprowadzić do uzyskania przez Grupę Baltona mniej korzystnych warunków najmu powierzchni handlowej (w tym w szczególności stawek najmu), wypowiedzenia zawartych umów najmu lub też utraty klientów na rzecz konkurencji.

Ryzyko związane z nowymi lokalizacjami

Istotnym czynnikiem warunkującym powodzenie realizacji strategii rozwoju Grupy Baltona, zakładającej m.in. rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą, jest dostępność nowych lokalizacji dla potrzeb placówek Grupy. Dostępność nowych lokalizacji ma bezpośredni związek z sytuacją na rynku lotniczym, budową nowych oraz rozbudową istniejących portów lotniczych, a także z dostępnością finansowania dłużnego na potrzeby tego typu przedsięwzięć. Ewentualne opóźnienia w budowie nowych i rozbudowie istniejących portów lotniczych w kraju i za granicą mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Baltona.

Ponadto, w przypadku nieobecności Grupy w nowo otwartych terminalach (niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia przetargów na powierzchnie handlowe) może nastąpić utrata dotychczasowych klientów Grupy Baltona, którzy zaczną korzystać z nowo otwartych terminali lotniczych, jednocześnie zaprzestając korzystania z dotychczasowych lotnisk, na których Grupa Baltona jest obecna. Zaistnienie powyższych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu

Sprzedaż wyrobów tytoniowych ma znaczący udział w przychodach Grupy Baltona ogółem. Na świecie daje się zauważyć trend do ograniczania palenia papierosów, przejawiający się zarówno w zmianie przyzwyczajzeń konsumentów, jak i w przepisach prawa (w listopadzie 2010 r. w Polsce wprowadzono zakaz palenia w miejscach publicznych). Opisany trend może mieć w przyszłości wpływ na wiele obszarów działalności Grupy, w tym na wielkość obrotów, przepływy pieniężne, poziom zapasów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

Wzorce zachowań konsumentów oraz ich zwyczaje w zakresie dokonywania zakupów mają bezpośredni wpływ na wielkość popytu na towary oferowane przez Grupę. Istotne znaczenie z punktu widzenia perspektyw rozwoju Grupy Baltona ma elastyczne reagowanie na wszelkie zmiany w zakresie preferencji konsumentów oraz umiejętność szybkiego dopasowania oferty Grupy do zmieniających się upodobań klientów. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach, na które Grupa planuje ekspansję w przyszłości, może przyczynić się do opóźnień w realizacji zakładanego poziomu przychodów w miarę rozwoju sieci sprzedaży.

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Realizacja strategii rozwoju Grupy Baltona wymaga pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego przez Grupę. Istnieje ryzyko, iż aktualna sytuacja makroekonomiczna mająca bezpośredni wpływ na sytuację finansową i politykę kredytową banków, może mieć wpływ na proces pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę, co w konsekwencji może skutkować wzrostem kosztów kredytu i kosztów jego pozyskania lub koniecznością wniesienia przez Grupę wyższego wkładu własnego.

Ponadto, ewentualne opodatkowanie aktywów bankowych w postaci planowanego tzw. podatku bankowego może wpłynąć na wzrost kosztów udzielanych kredytów, a tym samym na dostępność finansowania dłużnego dla podmiotów gospodarczych, w tym dla Grupy Baltona.

Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Przepisy prawa w Polsce, Rumunii i na Ukrainie ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, prawa akcyzowego, prawa celnego, a także prawa działalności gospodarczej, obrotu alkoholem, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Grupy. Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej, niż przyjęta przez Grupę, może wpłynąć na pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

Ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctwowych

Spółki z Grupy są operatorami sklepów na terenach wolnych obszarów celnych oraz składu wolnoctwowego zlokalizowanego w Warszawie, przy ul. Działkowej 115. Obowiązujące regulacje w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctwowych przewidują możliwość ich zniesienia z urzędu lub na wniosek zarządzającego, przy czym zniesienie z urzędu może nastąpić między innymi w przypadku gdy zarządzający rażąco naruszył przepisy podatkowe lub celne. Spółki z Grupy nie mają statusu zarządzającego wolnymi obszarami celnymi na terenie których prowadzone są ich sklepy. Emitent nie może zagwarantować, iż w związku z wnioskiem zarządzającego wolnym obszarem celnym, rażącym naruszeniem przez niego przepisów podatkowych lub celnych, zmianą regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz zasad prowadzenia działalności na ich terenie lub z innego powodu nie nastąpi zniesienie danego wolnego obszaru celnego, na terenie którego spółki z Grupy prowadzą swoją działalność. Zniesienie wolnego obszaru celnego na terenie którego Grupa prowadzi swoją działalność może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

20.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**Ryzyko niezyskania kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności na terenie Lotniska Chopina w Warszawie Spółka z Grupy**

BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” („PPPL”) w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie następnego dnia działalności handlowej w sześciu z ośmiu sklepów zlokalizowanych na Lotnisku Chopina. W dniu 17 marca 2012 r. BH Travel w celu uniknięcia, bezprawnego w ocenie Spółki, naliczania kar umownych przez PPPL z tytułu umów najmu, przekazała temu podmiotowi pięć sklepów („Arrival”, „KIDS”, „Perfumeria”, „Bestseller” oraz „Esprit”), zaś 23 marca 2012 r. kolejny szósty sklep („Classic”), w wyniku czego BH Travel kontynuowała działalność jedynie w sklepie „Airport Shop”.

Z uwagi na bezprawny, w opinii spółki, charakter wypowiedzenia umów najmu BH Travel m.in. zaskarżyła wypowiedzenia tych umów i na datę sprawozdania BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL.

W związku ze sporem pomiędzy BH Travel a PPPL Wojewoda Mazowiecki wszczął i przeprowadził postępowanie egzekucyjne przeciwko BH Travel, w wyniku którego odebrano w dniu 14 sierpnia 2012 roku BH Travel dwa lokale sklepowe. Następnie, postanowieniem z dnia 1 lutego 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel pod rygorem wszczęcia egzekucji administracyjnej. W dniu 14 lutego 2013 r. BH Travel wystąpiła z zażaleniem na przedmiotowe postanowienie do Ministra Transportu żądając przy tym wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. Minister Transportu postanowieniem z dnia 24 kwietnia 2013 r. wstrzymał wykonanie zaskarżonego postanowienia Wojewody Mazowieckiego do czasu rozpatrzenia zażalenia na to postanowienie. Minister Transportu postanowieniem z dnia 14 maja 2013 r. uchylił postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 1 lutego 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. W dniu 9 października 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ponownie ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel. W dniu 23 października 2013 r. BH Travel wniosła zażalenie na postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. w przedmiocie kosztów egzekucyjnych wraz z wnioskiem o natychmiastowe wstrzymanie wykonania zaskarżonego postanowienia. W ocenie Emitenta bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów. W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerwy na powyższe zobowiązania warunkowe. W dniu 17 lutego 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju wydał postanowienie o odmowie wstrzymania natychmiastowego wykonania w/w postanowienia Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Wojewoda ponownie ustalił koszty egzekucji administracyjnej w wysokości ok. 171 tys. zł. 1 września 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju utrzymał w mocy zaskarżone przez BH Travel postanowienie. W dniu 1 października 2014 r. w sprawie została wniesiona przez BH Travel skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie wraz z wnioskiem o wstrzymanie zaskarżonego postanowienia. Postanowieniem z dnia 31 października 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju wstrzymał wykonanie postanowienia z dnia 1 września 2014 r. Sprawa jest w toku.

Negatywny wynik postępowań sądowych z PPPL, w szczególności konieczność zapłaty kar umownych naliczanych przez PPPL lub nieuzyskanie przez BH Travel kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności Lotniska Chopina może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy Grupy. Ponadto, istnieje ryzyko, że nawet w przypadku uznania przez

Sąd roszczeń BH Travel, Grupa nie uzyska kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności na terenie Lotniska Chopina, co również może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę

Zarząd podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację zamierzeń strategii rozwoju Grupy, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji powyższych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę Emitenta celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie będą możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też zdarzenia o charakterze klęsk żywiołowych.

Ponadto, przy ocenie szans realizacji przez Grupę Emitenta jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta. Ponadto, realizowana przez Grupę Baltona strategia rozwoju zakłada dalsze umacnianie pozycji rynkowej m.in. poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych o podobnym profilu działalności. Istnieje ryzyko, iż tak zdefiniowana strategia nie przyniesie spodziewanych rezultatów ekonomicznych w zakładanym przez Emitenta horyzoncie czasowym z uwagi na typowe elementy ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi. Przejęcie nowych podmiotów, proces ujednoczenia struktury organizacyjnej przejmowanych podmiotów oraz różnice w kulturze organizacji mogą wywrzeć w okresie przejściowym negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Baltona. Ponadto podmioty przejmowane mogą być obciążone zobowiązaniami, być stroną sporów i postępowań lub mieć inne problemy natury organizacyjnej, prawnej lub finansowej, które mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy po przeprowadzeniu akwizycji.

Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Grupy Baltona są wykorzystywane systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży, prowadzenie składów celnych i stosowanie procedury składu celnego. Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych, a także ewentualne przerwy w funkcjonowaniu ww. systemów mogłyby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy Baltona, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody III kwartału są z reguły znacząco wyższe niż I kwartału. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej

Utrzymywanie odpowiednich zapasów towarów stanowi kluczowy czynnik dla zapewnienia ciągłości sprzedaży Grupy Baltona. Na dzień niniejszego sprawozdania Grupa posiada magazyny centralne zlokalizowane w Warszawie oraz w Antwerpii, również wynajmuje powierzchnię magazynową na poszczególnych lotniskach (magazyny podręczne). Powierzchnia magazynowa magazynów lokalnych zlokalizowanych w portach lotniczych jest ograniczona, a koszt jej wynajmu jest stosunkowo wysoki. Istnieje ryzyko wystąpienia okresowych niedoborów zapasów magazynowych w niektórych placówkach Grupy bądź opóźnień w realizacji dostaw zarówno od dostawców zewnętrznych do magazynów Grupy, jak i z magazynów do poszczególnych sklepów, co może mieć wpływ na poziom sprzedaży Grupy Baltona i jej wyniki finansowe.

Ryzyko utraty płynności

W przypadku okresowego znaczącego spadku sprzedaży Grupa Emitenta może doświadczyć niedoborów gotówki, co w konsekwencji może spowodować zmniejszenie stanu zapasów i opóźnienia w realizacji dostaw dla potrzeb sklepów Grupy.

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy

Grupa Baltona posiada wdrożone określone wewnętrzne procedury dotyczące różnych aspektów jej działalności (procedury operacyjne), takie jak zapewnienie ciągłości operacji, wypełnienie zobowiązań wobec organów administracyjnych oraz wobec partnerów handlowych. Niemniej, Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy informatyczne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Grupy, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy Baltona lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność.

Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Grupa Baltona korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych (finansowanie bieżącej działalności operacyjnej), leasingu finansowego (środki transportu, wyposażenie), pożyczek od jednostek powiązanych w celu finansowania nakładów inwestycyjnych jak i inwestycji kapitałowych, oraz innych instrumentów dłużnych. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać zobowiązań odsetkowych oraz kapitału wynikających z zawartych umów finansowych. W takim przypadku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące będą mogły skorzystać z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z najważniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności i doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy Baltona. W przypadku utraty kluczowych dla Grupy pracowników Grupa może nie być w stanie w krótkim czasie zastąpić ich nowymi osobami, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywę rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej

Większość placówek handlowych Grupy Baltona zlokalizowana jest w obrębie portów lotniczych, a dostęp do tych placówek mają wyłącznie pasażerowie korzystający z tych lotnisk. W związku z tym popyt na asortyment oferowany przez Grupę Baltona uzależniony jest bezpośrednio od sytuacji portów lotniczych oraz linii lotniczych. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej tych podmiotów, strajki lotnicze lub inne zdarzenia lotnicze zakłócające funkcjonowanie portów lotniczych, a także niekorzystne zjawiska atmosferyczne (huragany, wybuchy wulkanów oraz inne katastrofy naturalne) mogą przyczynić się do ograniczenia liczby pasażerów. Grupa Baltona jest również narażona na ryzyko wystąpienia siły wyższej, m.in. awarii systemowych, ataków terrorystycznych, konfliktów zbrojnych, epidemii i innych zdarzeń mających wpływ na branżę lotniczą. Zaistnienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może wpłynąć negatywnie na poziom sprzedaży oraz wyniki finansowe Grupy Baltona.

Ryzyko wejścia na nowe rynki

Strategia Grupy Baltona zakłada ekspansję poprzez umacnianie pozycji Grupy na rynkach istniejących (rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, tj. wzmocnienie pozycji rynkowej na rynku lokalnym sprzedaży duty-free), wejście na nowe rynki geograficzne (rozwój poprzez przejęcia oraz pozyskiwanie nowych koncesji w portach lotniczych) oraz pozyskanie nowych rynków produktowych (rozszerzenie działalności m.in. o sprzedaż na pokładach samolotów i promów, wdrożenie nowych form sprzedaży). Wchodzenie na nowe rynki związane jest z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących adaptacji zakresu świadczonych usług i sprzedawanych towarów do wymogów lokalnych (w tym m.in. uwzględnienie lokalnych barier prawnych) oraz opracowania zupełnie odmiennych strategii sprzedażowych. Ponadto, należy mieć na względzie ewentualne różnice kulturowe występujące pomiędzy dotychczasowymi a planowanymi rynkami działalności Grupy. Istnieje zatem ryzyko, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany obecnie przez Grupę Baltona horyzoncie czasowym, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

Ryzyko związane z umowami najmu

Grupa prowadzi swoją działalność handlową na podstawie zawartych umów najmu powierzchni handlowej i magazynowej w siedmiu portach lotniczych na terytorium Polski (w Bydgoszczy, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Modlinie, Poznaniu oraz Rzeszowie), w porcie lotniczym w Montpellier, we Francji oraz w porcie rzeczonym w Galati, w Rumunii oraz w porcie lotniczym we Lwowie, na Ukrainie w krajach Beneluxu oraz Niemczech. Istnieje ograniczona podaż powierzchni handlowej, która może być przedmiotem umów najmu na terenie portów lotniczych. Zawarcie umów najmu dotyczących powierzchni handlowej na terenie tych portów zwyczajowo poprzedzone jest szczegółową procedurą przetargową. W większości przypadków umowy najmu zawarte są przez podmioty z Grupy Baltona na okres kilku lat, a kilka umów zawartych zostało na czas nieoznaczony z możliwością wypowiedzenia w terminach oznaczonych w umowach. W dniu 16 lutego 2012 r. BH Travel otrzymała od PPPL wypowiedzenie umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie co w konsekwencji doprowadziło do zaprzestania działalności handlowej na terenie tego lotniska i na dzień niniejszego sprawozdania BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL dotyczącym najmowanych powierzchni. Emitent nie może wykluczyć, iż inne umowy najmu mogą zostać również wypowiedziane przed upływem okresu na jaki zostały zawarte, jak również nie może wykluczyć, iż

umowy te nie zostaną przedłużone po upływie okresu, na jaki zostały zawarte. Powyższe okoliczności mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z koncentracją dostawców

W działalności Grupy występuje znacząca koncentracja dostawców. Największym dostawcą Grupy jest KDWT S.A. (dostawca wyrobów tytoniowych). Drugi największy dostawca Grupy to The Nuance Group (dostawca kosmetyków). Ponadto, rynek dostawców wyrobów tytoniowych w Polsce jest silnie skoncentrowany (czterech głównych graczy posiadających w sumie około 50% rynku dystrybucji hurtowej), co powoduje, że siła przetargowa dostawców Grupy w tym segmencie jest relatywnie wysoka. W przypadku ewentualnej utraty jednego z głównych dostawców Grupa jest w stanie odpowiednio szybko nawiązać współpracę z nowym podmiotem, jednak sytuacja taka może spowodować przejściowe krótkotrwałe zakłócenia w dostawach do placówek Grupy oraz przejściowe pogorszenie warunków handlowych, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej

Zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Polsce emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE (z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego) powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Zgodnie z art. 86 ust. 3 wskazanej ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. W oparciu o powyższy przepis Jednostka Dominująca Grupy powierzyła zadania komitetu audytu radzie nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych

Jednostka dominująca jako podmiot, którego akcje wprowadzono do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie zobligowany jest do wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym do przekazywania informacji bieżących i okresowych w zakresie i na zasadach określonych m.in. w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulaminie GPW, którym podlegają spółki notowane na rynku regulowanym GPW. Przepisy powyższych regulaminów oraz ustaw dotyczące obowiązku i zakresu ujawniania informacji mogą być różnie interpretowane. Jednostka dominująca stoi na stanowisku, iż jako spółka notowana na rynku Giełdy Papierów Wartościowych prawidłowo wypełnia obowiązki informacyjne i dokłada wszelkich starań aby na bieżąco informować rynek i inwestorów o wszelkich zdarzeniach istotnych dla działalności jej Grupy. Jednostka dominująca nie może jednakże wykluczyć, że Giełda zajmie w przyszłości odrębne stanowisko w tej kwestii, co może skutkować nałożeniem na jednostkę dominującą sankcji przewidzianych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych.

Ponadto, nie można wykluczyć, że na skutek przyjęcia przez jednostkę dominującą niewłaściwej interpretacji przepisów dotyczących raportowania lub niesprzyjającego zbiegu okoliczności może dojść do nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych, a w konsekwencji do zastosowania wobec

niej sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie, co może mieć wpływ na wyniki finansowe jednostki dominującej lub spowodować zakłócenie obrotu jego akcjami.

25. Zmiany zasad zarządzania Grupą kapitałową

W roku 2014 nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania Grupą.

26. Zmiany w powiązaniach kapitałowych

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku nie miały miejsca żadne zmiany w powiązania kapitałowych między spółkami Grupy poza nabyciem udziałów niekontrolujących opisanym w nocie 7 Informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

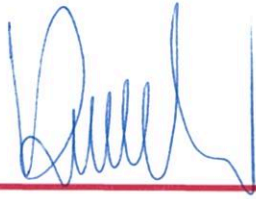
27. Opis pozycji pozabilansowych

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Przedmiotowe informacje zostały przedstawione w nocie 22 dodatkowych objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.



Piotr Kazimierski
Członek Zarządu



Piotr Wilczyński
Członek Zarządu



Michał Kacprzak
Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

