



GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA”
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2015 ROKU

Warszawa, data publikacji - 21 marca 2016 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.	9
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.....	10
4.	Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników	11
5.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	11
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 2015 roku tj. 21 marca 2016 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.	12
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 2015 roku, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.....	12
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	13
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.....	18
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.....	18

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	19
12. 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	20
13. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku obrotowego	20
Perspektywy rozwoju działalności Grupy Baltona na najbliższy rok obrotowy	21
14. Sytuacja finansowa Grupy Baltona.....	23
14.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	23
14.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy	23
14.1.2. Sytuacja finansowa.....	26
14.1.3. Przepływy środków pieniężnych	28
14.1.4. Analiza wskaźnikowa	29
14.2. Zarządzanie zasobami finansowymi.....	31
14.2.1. Informacje o zaciągniętych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	31
14.2.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach.....	32
15. ORGANIZACJA I NADZORUJĄCE GRUPĄ BALTONA	33
15.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Baltona	33
15.2. Skład organów Jednostki Dominującej.....	34
15.3. Umowy zawarte między Grupą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	35
15.4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	35
15.5. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji PHZ „Baltona” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Baltona, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	35
16. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	36
17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w 2015 roku	36
18. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie	37
19. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	37
20. Program nabywania akcji własnych.	38

21. Informacja o instrumentach finansowych.....	39
22. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	39
23. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.	39
24. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	40
25. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	40
25.1. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	40
26. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	40
27. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Baltona	40
28. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	41
29. Zmiany zasad zarządzania Grupą kapitałową.....	52
30. Zmiany w powiązaniach kapitałowych	52
31. Opis pozycji pozabilansowych	52
32. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	52

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	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	438 204	363 244	104 714	86 709
Zysk na działalności operacyjnej	8 558	2 764	2 045	660
EBITDA na działalności operacyjnej*	16 083	9 383	3 843	2 240
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	2 684	(3 871)	641	(924)
Srednia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 992 777	11 093 077	10 992 777	11 093 077
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	124 383	39 000	124 383	39 000
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,24	(0,35)	0,06	(0,08)
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,24	(0,35)	0,06	(0,08)

* EBITDA= zysk na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i odpisy z tyt. utraty wartości

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	94 294	98 349	22 127	23 074
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	660	660
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	8 973	6 503	2 106	1 526
Zobowiązania długoterminowe	25 370	25 480	5 953	5 978
Zobowiązania krótkoterminowe	57 221	64 927	13 427	15 233
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 591	90 407	19 381	21 211
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,82	0,59	0,19	0,14
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,81	0,59	0,19	0,14

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 732	4 139	1 848	988
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 285)	(4 501)	(785)	(1 074)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(5 025)	(7 361)	(1 201)	(1 757)
Przepływy pieniężne netto razem	(578)	(7 722)	(138)	(1 843)

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

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
średni kurs w okresie	4,1848	4,1893

	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
kurs na koniec okresu	4,2615	4,2623

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 2015 roku Grupa, poza Jednostką Dominującą, składała się z następujących podmiotów:

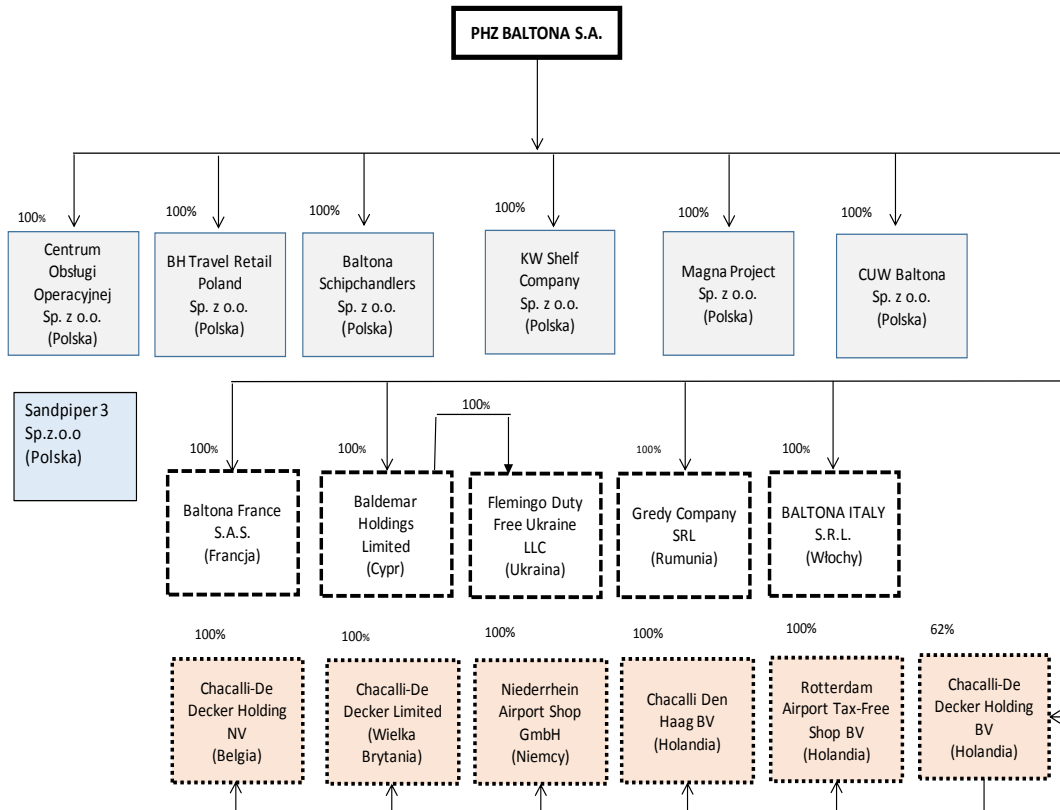
Nazwa Spółki	Kraj	Udział %	
		31.12.2015	31.12.2014
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Polska	100	100
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	Polska	100	100
Gredy Company SRL	Rumunia	100	100
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Polska	100	100
Baltona France S.A.S.	Francja	100	100
Baldemar Holdings Limited <i>i jej spółka zależna:</i>	Cypr	100	100
Flemingo Duty Free Ukraine	Ukraina	100	100
Magna Project Sp. z o.o.	Polska	100	100
Big Venture Sp. z o.o.*	Polska	0	100
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Polska	100	100
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	Polska	nie dotyczy	100
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Polska	100	100
Baltona d.o.o.**	Chorwacja	0	100
Baltona Italy S.R.L.	Włochy	100	100
Sandpipier 3 Sp z o.o.	Polska	0	0
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	Holandia	62	62
Chacalli-De Decker NV	Belgia	62	62
Chacalli Den Haag BV	Holandia	62	62
Rotterdam Airport Tax-Free Shop BV	Holandia	62	62
Niederrhein Airport Shop GmbH	Niemcy	62	62
Chacalli-De Decker Limited	Wielka Brytania	62	62

* W dniu 16 czerwca 2015 r. Zarząd Grupy postanowił sprzedać swoje udziały w spółce Big Venture z siedzibą w Warszawie. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 5 tys. zł.

**W dniu 21 stycznia 2015 roku Zarząd Grupy postanowił sprzedać swoje udziały w spółce Baltona d.o.o. z siedzibą w Chorwacji. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić żadnej działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 10 tys. zł.

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.

Poniższy schemat prezentuje szczegółowo powiązania kapitałowe jednostek wchodzących w skład Grupy Baltona na dzień 31 grudnia 2015 roku:



* Jednostka Dominująca posiada udziały w spółce Flemingo Duty Free Ukraine LLC za pośrednictwem jednostki zależnej Baldemar Holdings Limited

** Jednostka Dominująca posiada 1 udział w spółce Chacalli-De Decker NV, natomiast pozostałe udziały posiada za pośrednictwem jednostki zależnej CDD Holding BV.

*** Jednostka Dominująca posiada 100% udziałów w spółkach Chacalli-De Decker Den Haag BV, Rotterdam Airport Shop BV, Niederrhein Airport Shop GmbH oraz Chacalli-De Decker Limited za pośrednictwem jednostki zależnej Chacalli-De Decker Holding BV oraz jej spółek zależnych.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie posiadają oddziałów (zakładów).

W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PHZ Baltona S.A. za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2015 roku oraz w okresie porównywalnym zostały ujęte dane finansowe spółki Sandpiper 3 Sp. z o.o., nad którą mimo nieposiadania udziałów w kapitale zakładowym, Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę.

2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2015 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 jej spółka zależna: Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Spółka holdingowa Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Magna Project Sp. z o.o.	Na dzień 31.12.2015 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	Pełna
Sandpipier 3 Sp z o.o.	Działalność IT	Pełna
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Wynajem nieruchomości na własny rachunek	Pełna
Baltona Italy S.r.l.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna
Chacalli-De Decker NV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych, sprzedaż B2B oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Chacalli Den Haag BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych oraz 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.

W 2015 r. nie miały miejsca istotne zmiany zasad zarządzania Spółką oraz Grupą Baltona poza wymienionym niżej w pkt 3. połączeniem jednostek zależnych.

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 sklepie przygranicznym w Świnoujściu, 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 portach rzecznych w Galati i Tulcea (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. Grupa 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. Na 31 grudnia 2015 roku nie występuje uzależnienie od konkretnych dostawców. Jedyne podmiot, od którego dostawy przekraczają poziom 10% skonsolidowanych przychodów to spółka Eurocash Serwis Sp. z o.o. (działający wcześniej jako KDWT Sp. z o. o. i KDWT S.A.). Poza współpracą handlową nie istnieją inne formalne powiązania ww. kontrahenta ze spółkami Grupy Baltona.

W uwagi na sprzedaż rozdrobnionego asortyment towarów odstąpiono od prezentacji ilościowej struktury sprzedaży zrealizowanej w 2015 r.

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

Zmiany w strukturze grupy kapitałowej

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- W dniu 21 stycznia 2015 roku zostały sprzedane udziały w spółce Baltona d.o.o. z siedzibą w Chorwacji. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić żadnej działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 10 tys. zł.
- W dniu 16 czerwca 2015 r. zostały sprzedane udziały w spółce Big Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 5 tys. zł.
- W dniu 30 grudnia 2015 roku zostało zarejestrowane połączenie spółki Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. (spółka bezpośrednio zależna od PHZ Baltona S.A.) z spółką Efektywne Centrum Operacyjnej sp. z o.o. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Efektywne Centrum Operacji Sp. z o. o. na spółkę Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o. o. bez podwyższenia kapitału zakładowego Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. Powyższa zmiana organizacyjna miała na celu optymalizację kosztów oraz zasad zarządzania w segmencie gastronomicznym.

Reorganizacja działalności Spółki

W 2015 r. przyjęty został *Plan reorganizacji działalności Spółki*, którego celem jest:

1. Optymalizacja procesów logistycznych w grupie kapitałowej Emitenta;
2. Wykorzystanie rosnącej siły zakupowej grupy kapitałowej Emitenta i Grupy Flemingo;
3. Optymalizacja poszczególnych linii biznesowych;
4. Rozbudowa centrów kompetencji w ramach struktur grupy Emitenta;
5. Uproszczenie struktur grupy kapitałowej Emitenta.

Reorganizacja umożliwi Spółce zwiększenie poziomu wydajności pracy oraz optymalizacji kosztów i wykorzystania w pełni posiadanych aktywów, w tym wykorzystania silnej pozycji Grupy Flemingo w segmencie duty free. Według szacunków Emitenta, przeprowadzenie opisanej reorganizacji pozwoli na większą koncentrację Spółki na głównej działalności. W ramach planu reorganizacji Zarząd Spółki zamierza dokonać przeglądu systemu zakupów oraz planuje dalszą optymalizację zakupów i wsparcia logistycznego Spółki. Szacowane przez Emitenta oszczędności poczynając od 2016 r. wyniosą pomiędzy 3 a 4 mln zł w skali roku. Plan jest częścią reorganizacji w Europie grupy Flemingo, podmiotu dominującego w stosunku do Emitenta Grupa Flemingo jest właścicielem Ashdod Holdings Limited będącego większościowym akcjonariuszem Emitenta.

W ramach planu reorganizacji działalności Spółki w 2015 r., zostały zrealizowane następujące działania:

- zamknięcie magazynu centralnego (składu celnego) zlokalizowanego w Warszawie przy ul. Działkowej 115,
- zmiana głównego dostawcy dostarczającego kosmetyki i powrót do współpracy z firmą Gebr. Heinemann SE & Co. KG,
- realizacja zakupów towarów w procedurze zawieszony akcyzy,
- rozbudowa centrum usług wspólnych prowadzącego centralną obsługę księgową dla spółek z Grupy,
- przeniesienie zaopatrzenia dyplomatów do spółek zależnych z Grupy Chacalli –De Decker.

4. Stanowisko Zarządu odnośnie prognoz wyników

Zarząd PHZ Baltona S.A. nie publikował prognoz wyników na 2015 rok.

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

W ciągu roku 2015 podmioty Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” S.A. nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy.

Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w roku 2015 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 zostały szczegółowo przedstawione w nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku tj. 21 marca 2016 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	na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu			na dzień wykazany w ostatnim raporcie			na dzień publikacji raportu		
	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Zmiana ilości akcji	Liczba akcji	Udział % w kapitale zakładowym	Zmiana ilości akcji	Liczba głosów	Udział % w WZA	Zmiana ilości głosów	Liczba głosów	Udział % w WZA	
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. Jednocześnie w związku z tym, że Spółka Ashdod jest kontrolowana przez spółkę Flemingo International Limited, Grupa PHZ „Baltona” od 2010 roku jest częścią międzynarodowej grupy kapitałowej, na której czele stoi Flemingo International (BVI) Limited.

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 2015 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
Rada Nadzorcza			
Maciej Dworniak*	562 592	-	562 592

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

	Wartość warrantów na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana	Wartość warrantów na dzień publikacji niniejszego raportu
	warranty subskrypcyjne		warranty subskrypcyjne
	w tys. PLN		w tys. PLN
Zarząd	298	-	298
Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	133	-	133
Piotr Wilczyński - Członek Zarządu*	133	-	133
Karolina Szuba**	19	-	19
Michał Kacprzak**	13	-	13
Rada Nadzorcza	164	-	164
Maciej Dworniak	164	-	164

* W dniu 17 września 2015 r. Pan Piotr Wilczyński został odwołany z funkcji Członka Zarządu Spółki

** Pani Karolina Szuba oraz Pan Michał Kacprzak zostali powołani na Członków Zarządu w dniu 4 listopada 2015 r.

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 wiarygodności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z wniosku Pana Edwarda Łaskawca o zniesienie współwłasności nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego 7. Elementem tego postępowania jest żądanie zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z tej nieruchomości. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r. (w okresie tym PHZ „Baltona” S.A. była współwłaścicielem nieruchomości, ale administrowała całością wynajmując poszczególne lokale), wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym wyżej okresie mogły wynosić ponad 3 300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd do tej pory koncentrował się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmował się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Na kolejnych rozprawach Sąd dopuścił dowody z opinii biegłych zlecając im opracowanie projektu fizycznego podziału nieruchomości i oszacowania wartości poszczególnych lokali oraz z zakresu instalacji sanitarnych. Po trwającym ponad dwa lata ustalaniu okoliczności dotyczących możliwości i celowości zniesienia współwłasności nieruchomości drogą jej podziału (co nie dotyczy PHZ Baltona, która nie jest w chwili obecnej współwłaścicielem nieruchomości), Sąd przystąpił do badania przez kogo i w jaki sposób był sprawowany zarząd nieruchomością w okresie gdy PHZ Baltona była jednym z jej współwłaścicieli oraz kto i w jakiej wysokości czerpał z niej pożytki (korzyści). W ocenie reprezentującej Spółkę kancelarii prawnej, prawdopodobnie po przesłuchaniu świadków, dokumentacja procesowa zostanie przesłana do biegłego w celu wydania opinii dotyczącej rozliczenia pożytków i nakładów (z nieruchomości i na nieruchomość) innemu biegłemu, uznając tym samym, że opinia, o której mowa wyżej jest nieprawidłowa. Na chwilę obecną niemożliwe jest oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu

jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. Spółka skorzysta jednocześnie z wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł. Podczas kolejnych rozpraw, które odbyły się w dniach 21 sierpnia i 23 października 2015 r. nie wydarzyło się nic szczególnego, w zakresie dotyczącym PHZ Baltona S.A. Na rozprawie w dniu 23 października 2015 r. przesłuchiowano świadka, który aktualnie prowadzi księgowość firmy administrującej nieruchomością. Świadek niewiele wniósł do sprawy, gdyż jego wiedza dotyczyła okresu ostatniego roku, a więc czasu w którym PHZ Baltona S.A. od dawna nie była współwłaścicielem nieruchomości. Sąd odroczył rozpoznanie sprawy na tzw. „termin z urzędu” i zapowiedział, że powoła dowód z opinii biegłego na okoliczność rozliczenia stron w zakresie pożytków i kosztów generowanych przez nieruchomość.

Jednostka 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 17 lutego 2012 r. działalności handlowej w sześciu z ośmiu prowadzonych przez BH Travel sklepów. Obecnie BH Travel nie prowadzi już działalności handlowej na Lotnisku Chopina w Warszawie.

W opinii BH Travel w/w oświadczenia o wypowiedzeniu są bezpodstawne i bezskuteczne prawnie, w związku z czym BH Travel wystąpiła do sądu i pozostaje w sporze z PPPL, który nie został rozstrzygnięty.

Spór sądowy koncentruje się w poniższych obszarach:

1. Istnienia/wiążącego charakteru umów najmu lokali przez BH Travel i PPPL;
2. Obowiązku wydania przez PPPL na rzecz BH Travel określonych lokali i pomieszczeń sklepowych;
3. Roszczeń BH Travel wobec PPPL o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania umów najmu, niemożliwości prowadzenia sklepów oraz likwidacją sklepów jako zorganizowanych części przedsiębiorstwa BH Travel;
4. Roszczeń BH Travel wobec PPPL o zwrot kwot, które PPPL pobrało na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel;
5. Roszczeń PPPL wobec BH Travel z tytułu kar umownych mających wynikać z umów najmu;
6. Roszczeń PPPL wobec BH Travel i PHZ „Baltona” z tytułu zarzucanych czynów nieuczciwej konkurencji.

W ocenie Zarządu BH Travel wspieranej opinią znanej kancelarii prawnej największe znaczenie dla meritum sporu będzie miało rozstrzygnięcie czy umowy najmu pozostają w mocy. Zarząd BH Travel wywodzi bezskuteczność oświadczeń o wypowiedzeniu z dnia 16 lutego 2012 r. z następujących argumentów:

a) oświadczenia o wypowiedzeniu nie zostały złożone zgodnie z zasadami reprezentacji PPPL, gdyż nie został zachowany obowiązek współdziałania dyrektora naczelnego PPPL oraz zastępcy dyrektora naczelnego bądź pełnomocnika PPPL. Oświadczenia podpisał p. Michał Marzec (Dyrektor Naczelny PPPL) oraz p. Piotr Nalej (pracownik PPPL, dyrektor biura handlowego). Podpisujący oświadczenia o wypowiedzeniu p. Piotr Nalej nie jest pełnomocnikiem Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty

Lotnicze” w rozumieniu ustawy z dnia 23 października 1987 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Porty Lotnicze” (dalej jako „Ustawa o PPPL”),

b)powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. c) Ogólnych Warunków do Umów Najmu dotyczący polisy ubezpieczeniowej, nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłużyła wymaganą Umowami Najmu polisę ubezpieczeniową, zapewniając ciągłość ochrony ubezpieczeniowej i następnie przedłożyła kopię przedmiotowej polisy ubezpieczeniowej PPPL,

c)powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. d) Ogólnych Warunków do Umów Najmu dotyczący gwarancji bankowej, nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłożyła PPPL dokument gwarancji bankowej, zgodnie z wymogami Umów Najmu,

d) Nawet gdyby hipotetycznie rozważyć powstanie po stronie PPPL uprawnienia do wypowiedzenia Umów Najmu, to o bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przesądza art. 5 KC, bowiem PPPL usiłowało usunąć BH Travel z terenu Lotniska Chopina i uchylić się od wykonania swych obowiązków z wieloletnich Umów Najmu, w związku z przebudową Terminala 1. Obowiązki PPPL z Umów Najmu kolidują z planami inwestycyjnymi PPPL, co stanowi faktyczną przyczynę bezprawnego zerwania Umów Najmu pod pozorem ich natychmiastowego rozwiązania. Rzekome naruszenia Umów Najmu przez BH Travel pozostają wyłącznie pretekstem, mającym upozorować legalność podejmowanych działań.

BH Travel w dniu 14 czerwca 2013 r. wniosła pozew o zasądzenie od PPPL odszkodowania oraz wydania Lokalu Baltona Perfumery i jego doprowadzenia do stanu zdatnego do umówionego użytku. Dochodzona kwota roszczeń pieniężnych obejmuje szkodę BH Travel związaną z likwidacją sklepów Baltona Classic i Baltona Perfumery oraz naliczone i skapitalizowane odsetki. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 358.431 tys. zł. W przedmiotowej kwocie został również uwzględniony oczekiwany zysk/utraczone korzyści BH Travel za okres od lutego 2012 r. do końca 2013 r. W ocenie Zarządu BH Travel oraz współpracujących prawników powództwo jest w pełni uzasadnione. Roszczenia te nie zostały ujęte jako aktywa w niniejszym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Same tylko odpisy aktualizujące majątek trwały BH Travel, w postaci głównie inwestycji w obcych środkach trwałych, które w związku z rozbiórką Terminala zostały wyburzone przez PPPL, wyniosły 2.889 tys. zł (zostały ujęte jako koszt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012). W dniu 3 października 2013 r. PPPL złożyło odpowiedź na pozew żądając oddalenia powództwa w całości jako pozbawionego podstaw prawnych i faktycznych. Podczas rozprawy w dniu 8 lipca 2014 r. BH Travel złożyło wniosek o wydanie przez Sąd wyroku wstępnego i orzeczenie o uznaniu roszczeń jako usprawiedliwionych co do zasady. W dniu 24 lipca 2014 r. PPPL wniosło pismo procesowe stwierdzające, że na obecnym etapie postępowania sądowego brak jest podstaw do wydania wyroku wstępnego. Ostatecznie, Sąd uznał, że w sprawie nie zachodzą przesłanki do wydania wyroku wstępnego. W sprawie odbyły się cztery rozprawy: 8 lipca 2014 r., 19 sierpnia 2014 r., 7 listopada 2014 r. oraz 28 kwietnia 2015 r. Sprawa jest w toku. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 19 kwietnia 2016 r.

Osobnym pozewem – z dnia 20 czerwca 2012 r. BH Travel zażądała nakazania PPL oraz Skarbowi Państwa – Urzędowi Lotnictwa Cywilnego wydania BH Travel Lokalu Baltona Classic oraz zapewnienia możliwości prowadzenia w nim działalności. W dniu 3 grudnia 2014 r. powództwo zostało oddalone. W uzasadnieniu Sąd wskazał, że wydanie Lokalu Classic przez Prezesa ULC nie jest możliwe bowiem nie jest on jego właścicielem, nie posiada go i nie jest władny w obowiązującym stanie prawnym wydać decyzji administracyjnej, która nakazywałaby wydanie lokalu przez PPPL. Natomiast brak możliwości

wydania Lokalu Classic przez PPPL, Sąd uzasadnił tym, że w związku z przebudową Terminala 1, lokal będący przedmiotem umowy najmu już nie istnieje, a nadto jego wydanie byłoby niecelowe, bowiem w ocenie Sądu, PPPL mogłoby ponownie wypowiedzieć umowę najmu ze skutkiem na 13 marca 2015 r. Sąd ocenił również, że oświadczenie PPPL z dnia 16 lutego 2012 r. o wypowiedzeniu umowy najmu przedmiotowego lokalu było skuteczne. W dniu 27 stycznia 2015 r. BH Travel wniosła apelację od powyższego wyroku zaskarżając wyrok, w jakim Sąd oddalił powództwo w całości wobec PPPL. Sprawa jest w toku.

Pomimo prowadzonego sporu sądowego, Zarząd BH Travel nie wyklucza możliwości polubownego zakończenia sporu.

W przypadku uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie wznowi regulowanej wspomnianymi umowami działalności na Lotnisku Chopina oraz może zostać zobowiązana do zapłaty kar umownych tytułem opóźnień w zwrocie przedmiotów najmu, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy. PPPL usiłował częściowo dochodzić zapłaty kar umownych z gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie roszczeń PPPL z tytułu umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2015 r. PPPL zrealizowało poprzez ciągnięcia z gwarancji bankowych kwotę w wysokości 917 tys. zł.

Pozwem z dnia 20 czerwca 2013 r. BH Travel wniosła o zasądzenie od PPL kwoty 867 tys. zł roszczenia głównego oraz 131 tys. zł tytułem odsetek. Roszczenie główne dotyczy zwrotu kwot, które PPPL pobrał na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel, przy czym zażądano zwrotu kwot pobranych i zaliczonych na poczet kar umownych za opóźnienie w zwrocie lokali oraz kwot, co do których brak jest wiedzy pod jakim tytułem zostały pobrane (PPPL nie składało oświadczeń, na jakie wiarygodności zalicza ciągnięcia gwarancji). Wynik sprawy zależy w głównej mierze od oceny skuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu. W dniu 6 maja 2014 r. BH Travel otrzymała odpis pozwu wzajemnego PPPL przeciwko BH Travel. Kwota żądania PPPL przeciwko BH Travel wynosi 5.136 tys. zł na którą składają się kary umowne za opóźnienie w zwrocie lokali Baltona Accessories, Baltona Airport Shop, Magazynu WOC i pomieszczeń socjalnych, odsetki od kar umownych, koszty usunięcia i magazynowania ruchomości BH Travel usuniętych z lokali Kids i Esprit, oraz odsetki od w/w kosztów usunięcia i magazynowania. W ocenie BH Travel powództwo wzajemne jest nieuzasadnione. W dniu 5 czerwca 2014 r. BH Travel wniosła o oddalenie powództwa wzajemnego w całości. Szacowana wysokość kar umownych przez Zarząd, a zarazem opublikowana w poprzednich raportach wynosiła 5.783 tys. zł. W niniejszej sprawie odbyło się sześć rozpraw: w dniu 20 stycznia 2015 r., 16 i 23 czerwca 2015 r. oraz 24 sierpnia 2015 r., 12 listopada 2015 r. oraz 10 marca 2016 r. Na rozprawie w dniu 10 marca 2016 r. przewód sądowy został zamknięty. Na dzień 24 marca 2016 r. został wyznaczony termin ogłoszenia wyroku w niniejszej sprawie.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki zaprezentowano następujące aktywa trwałe i zobowiązania długoterminowe BH Travel dotyczące powyższego sporu:

- Aktywa
 - Należność od PPPL tytułem zwrotu należności pobranej z gwarancji – 917 tys. zł.
 - Należność od PPPL tytułem nieskorygowanych kosztów najmu po dniu wypowiedzenia – 776 tys. zł.
 - Należność od PPPL tytułem roszczenia o nadpłacony czynsz w latach poprzednich w jednym ze sklepów – 171 tys. zł.
 - Depozyt sądowy złożony na poczet wniesionych pozwów przeciw PPPL – 282 tys. zł.

- Pasywa
 - Rezerwa na zobowiązania wobec PPPL tytułem kosztów najmu i pozostałych świadczeń – 1.042 tys. zł.

W dniu 12 marca 2013 roku BH Travel otrzymała odpis pozwu z tytułu nieuczciwej konkurencji z powództwa PPPL. PPPL zarzucił BH Travel oraz PHZ „Baltona” S.A. popełnienie czynów nieuczciwej konkurencji, które zmierzają do uniemożliwienia lub utrudnienia PPPL realizacji inwestycji celu publicznego, której przedmiotem jest modernizacja Terminala 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie. PPPL wystąpił m.in. o zasądzenie od obu pozwanych po 120 tys. zł (w sumie 240 tys. zł) na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie.

BH Travel wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. W wyniku wydzielenia przez Sąd roszczeń wobec PHZ „Baltona” S.A. w dniu 10 września 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała analogiczny pozew z tytułu nieuczciwej konkurencji z wydzielonym żądaniem zasądzenia m.in. 150 tys. zł na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. Jednostki Grupy wniosły do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. Oba postępowania są w toku. W sprawie przeciw BH Travel odbyły się rozprawy w dniach: 19 marca 2014 r., 23 kwietnia 2015 r. oraz 6 października 2015 r. Termin najbliższej rozprawy została wyznaczony na 12 kwietnia 2016r. W sprawie przeciw PHZ "Baltona" S.A. odbyły się rozprawy w dniach: 26 sierpnia 2014 r., 11 grudnia 2014 r., 23 czerwca 2015 r oraz 8 grudnia 2015. Kolejna została wyznaczona na 9 czerwca 2016 r.

Również 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 r. 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 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. Wyrokiem z dnia 1 lipca 2015 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę. BH Travel wniosła o sporządzenie

pisemnego uzasadnienia przedmiotowego wyroku. W dniu 23 grudnia 2015 r. BH Travel wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Postępowanie ze skargi kasacyjnej jest w toku.

W ocenie Grupy bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów. W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 31 grudnia 2015 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe za wyjątkiem kwoty 1.042 tys. zł.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, 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 2015 podmioty Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” S.A. nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy.

Zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi zostało zaprezentowane w nocie 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 2015 roku zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Baltona, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wynosiły 31.461 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 2.698 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2015 roku zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji ubezpieczeniowych zapłaty długu celnego jakie towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz Spółki wobec Izby Celnej wynosiły: 7.000 tys. zł. Odpowiedzialność gwaranta z tyt. niniejszej gwarancji trwa do 2 marca 2016 r.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, o których mowa w punkcie 4.2.1., Jednostce Dominującej zostały udzielone gwarancje korporacyjne wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 35.325 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2015 roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI wyniosły 1.500 tys. zł na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych i 4.347 tys. zł na zabezpieczenie gwarancji czynszowej Baltona France SAS.
- W związku z dokonaną w dniu 12 sierpnia 2015 r. zmianą umów kredytowych spółki zależne od Emitenta udzieliły na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dwóch poręczeń wekslowych za zobowiązania wynikające z umów kredytowych. Poręczenie udzielone wspólnie przez CUW oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o. zostało udzielone do kwoty 23,9 mln zł. Poręczenie udzielone

wyłącznie przez CUW zostało udzielone do kwoty 19,2 mln zł. O udzieleniu przedmiotowych poręczeń Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 25/2015 z 12 sierpnia 2015 r.

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

- W dniu 19 lutego 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 11, wskutek której program nabywania akcji własnych został rozszerzony czasowo i ilościowo zwiększając ilość akcji własnych Jednostki, które mogą być nabyte do 750.000. Termin wykupu akcji własnych został wydłużony do dnia 1 stycznia 2017 roku.
- W dniu 5 sierpnia 2015 r. dokonana została zmiana umów kredytowych zawartych z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Bankiem BNP Paribas S.A.. W związku z połączeniem ww. instytucji, stroną umów kredytowych został Bank BGŻ BNP Paribas S.A., dotychczasowe umowy zostały jednocześnie przedłużone do 31 lipca 2016 r. Ustalona łączna kwota limitu kredytu w rachunku bieżącym wynosi 13.000 tys. zł, zaś ustalona łączna kwota limitu linii gwarancyjnej wynosi 13.850 tys. zł. Ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia w postaci przejęcia kwoty w wysokości 50% wartości udzielanych gwarancji, a także udzielone zostały poręczenia wekslowe za zobowiązania wynikające z umów kredytowych, przez Spółki zależne tj. Baltonę Shipchangers Sp. z o.o. oraz Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.
- W dniu 16 października 2015 roku podpisana została umowa ramowa w sprawie współpracy handlowej dotyczącej sprzedaży papierosów, farmaceutyków, artykułów higienicznych i artykułów spożywczych. Stronami umowy są Emitent, jego spółki zależne tj. Baltona Shipchangers Sp. z o. o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. (dalej: COO), Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. oraz Eurocash Serwis Sp. z o.o. (działający wcześniej jako KDWT Sp. z o. o. i KDWT S.A.). Szacowana wartość obrotów realizowanych pomiędzy stronami w oparciu o Umowę wyniesie łącznie ok. 182 mln netto w 2015 r. i w 2016 r.
- W dniu 21 grudnia 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 5 przedłużającą możliwość wykonania prawa wynikającego z warrantów subskrypcyjnych do objęcia akcji serii G do dnia 30 czerwca 2016 r. oraz Uchwałę nr 6 przedłużającą możliwość wykonania prawa wynikającego z warrantów subskrypcyjnych do objęcia akcji serii H do dnia 31 lipca 2016 r.
- Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 17 lutego 2016 r. w ramach przeprowadzanej w tym dniu aukcji Emitent złożył najlepszą ofertę dotyczącą najmu powierzchni handlowej w Terminalu A w Międzynarodowym Porcie Lotniczym Katowice w Pyrzowicach zorganizowanej przez Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze S.A. W dniu 2 marca 2016 r. Emitent podpisał z Górnośląskim Towarzystwem Lotniczym S.A. umowę najmu ok. 400 m² powierzchni użytkowej w ww. Terminalu. Termin obowiązywania Umowy został określony na okres od dnia jej zawarcia do dnia 25 czerwca 2022 r. Szacowana wartość Umowy w okresie jej obowiązywania wyniesie od 42 mln zł netto do 70 mln zł netto. Na szacowaną wartość Umowy składa się suma uzgodnionych przez strony miesięcznych czynszów najmu obejmujących czynsz gwarantowany oraz czynszu zmiennego stanowiącego prowizję od wartości obrotów handlowych.

12. 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

Poza informacjami zamieszczonymi w ramach niniejszego sprawozdania z działalności jak również skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 rok Zarząd Emitenta nie identyfikuje innych informacji, które 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 jednostki z Grupy Kapitałowej.

Odpowiednio na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. zatrudnienie (mierzone ilością pracowników) w spółkach Grupy kształtowało się następująco:

Spółka	31.12.2015	31.12.2014	Zmiana
PHZ Baltona S.A.	213	284	-71
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	66	99	-33
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	36	39	-3
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	26	24	2
Baltona France SAS	13	15	-2
Baltona Italy S.r.l.	9	9	0
Gredy Company SRL	11	7	4
Flemingo Duty Free Ukraine	17	20	-3
Grupa Chacall-De Decker	68	60	8
Razem	459	557	-98

Na spadek zatrudnienia w PHZ Baltona w 2015 miały wpływ zamknięcie magazynu centralnego w Warszawie, oraz likwidacja sklepów w Krakowie i Katowicach.

13. 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 wpływ:

- Wyniki osiągane przez CDD Holding B.V., jednostkę zależną Grupy operującą na obszarze krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii i Niemiec.
- Wyniki osiągane przez nowo otwarte sklepy i punkty sprzedaży w Polsce, w tym sklep na lotnisku w Modlinie 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 2015 sklep w Tulcea (Rumunia).
- Perspektywy wzrostu regularnego ruchu pasażerskiego w porcie lotniczym Warszawa-Modlin i na innych lotniskach, na których zlokalizowane są sklepy spółek z Grupy.
- 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 re negocjacje oraz zmiany procesowe.

Perspektywy rozwoju działalności Grupy Baltona na najbliższy rok obrotowy

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Grupy na rok 2016 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 2015 Grupa Baltona otworzyła następujące punkty handlowe:

1. sklep w Modlinie,
2. kawiarnie w Katowicach i Rzeszowie,
3. sklep w porcie rzeczonym w Tulcea (Rumunia).

Zamknięcia sklepów

W roku 2015 nastąpiło zamknięcie sklepów w Katowicach, w Krakowie i w Hrebennie.

Inwestycje kapitałowe

W 2015 r. nastąpiło podwyższenie kapitałów Baltona Italy S.r.l. w drodze konwersji pożyczki na pokrycie skumulowanych strat. W dniu 23 marca 2015 r. kapitał Baltona Italy S.r.l. został podwyższony o kwotę 125 tys. EUR, natomiast w dniu 23 grudnia 2015 r. kapitał Baltona Italy S.r.l. został podwyższony o kwotę 70 tys. EUR.

Rynki zbytu – struktura terytorialna przychodów

Grupa 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:

	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014
	w tys. zł.	w tys. zł.
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	5 224	2 164
Pozostałe	3 656	5 802
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	8 880	7 966
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	293 728	242 156
Pozostałe	135 596	113 122
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	429 324	355 278
Przychody ze sprzedaży ogółem	438 204	363 244

Pozostałe

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

14. Sytuacja finansowa Grupy Baltona

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

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

Przychody

	<i>tys. zł</i>		
	2015	2014	<i>Dynamika</i>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	429 324	355 278	21%
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	90 638	75 259	20%
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	269 601	173 015	56%
Pozostałe	69 085	107 004	-35%
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	8 880	7 966	11%
Usługi marketingowe	8 232	6 739	22%
Podnajem powierzchni	76	115	-34%
Pozostałe	572	1112	-49%
Razem przychody ze sprzedaży	438 204	363 244	21%

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w roku 2015 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca 82,3% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. wartość sprzedaży towarów i usług Grupy wyniosła 438.204 tys. zł i była o 21% wyższa niż w roku 2014.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy według poszczególnych grup towarowych w latach 2014-2015.

tys. zł

	2015 (niezbadane)	2014 (niezbadane)	Dynamika	2015 Udział % w sprzedaży	2014 Udział % w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	153 370	123 943	24%	35%	34%
Artykuły alkoholowe	82 054	79 796	3%	19%	22%
Artykuły kosmetyczne	108 736	87 203	25%	25%	24%
Artykuły spożywcze	65 833	39 524	67%	15%	11%
Pozostałe artykuły	49 428	46 715	6%	11%	13%
Wyłączenia konsolidacyjne	-30 097	-21 903	37%	-7%	-6%
Usługi marketingowe	8 232	6 739	22%	2%	2%
Usługi pozostałe	648	1 227	-47%	0%	0%
Razem przychody ze sprzedaży	438 204	363 244	21%	100%	100%

Zestawienie sporządzone na podstawie danych zarządczych.

W 2015 r. nastąpił wzrost udziału papierosów w sprzedaży ogółem do 35% z 34% w 2014 r., artykułów kosmetycznych do 25% z 24% w 2014r., artykułów spożywczych o 4%, a usług marketingowych o 22%. Udział pozostałych kategorii w strukturze sprzedaży spadł w 2015 w stosunku do roku 2014.

Koszty operacyjne

tys. zł

	2015 (zbadane)	2014 (zbadane)	Dynamika	udział 2015	udział 2014
Amortyzacja i odpisy z tyt. trwałej utraty wartości	7 525	6 619	13,7%	1,7%	1,8%
Zużycie surowców i materiałów	3 607	3 690	-2,2%	0,8%	1,0%
Usługi obce	75 252	69 900	7,7%	17,4%	19,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	44 056	38 267	15,1%	10,2%	10,6%
Podatki i opłaty	2 788	2 041	36,6%	0,6%	0,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	3 867	3 522	9,8%	0,9%	1,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	293 114	236 915	23,7%	67,8%	65,5%
Pozostałe koszty operacyjne	2 034	946	115,0%	0,5%	0,3%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	432 243	361 900	19,4%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową Grupy w 2015 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 67,8% kosztów operacyjnych wobec 65,5% 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.

	tys. zł	
	2015 (zbadane)	2014 (zbadane)
Sprzedaż towarów i materiałów	438 204	363 244
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	293 114	236 915
Marża na sprzedaży towarów	33%	35%

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 2015 r., co było efektem zwiększenia 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 2015 r. spadł w stosunku do roku 2014 r. i wyniósł 17,4%.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Grupy Baltona są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów, biura oraz magazynów. W 2015 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 10,2% kosztów działalności operacyjnej Grupy i uległy spadkowi w stosunku do 2014 roku o 0,4 punktu procentowego.

W 2015 r. nastąpił wzrost pozycji amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o prawie 14% 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 2,4% kosztów działalności operacyjnej w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w 2015 r. był dodatni i wyniósł 8.559 tys. zł., a zarazem lepszy od osiągniętego w 2014 r. o 5.795 tys. zł.

EBITDA

EBITDA definiowana jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości wyniosła w 2015 roku 16.084 tys. zł w porównaniu z 9.383 tys. złotych w roku poprzednim (wzrost o 6.701 tys. zł czyli 71%).

Skorygowana EBITDA w wysokości 17.188 tys. zł została oszacowana jako rzeczywista EBITDA z działalności operacyjnej powiększona o następujące pozycje:

1. koszty odpraw dla zwalnianych pracowników (596 tys. zł),
2. kosztów związanych z zakazem konkurencji (136 tys. zł),
3. koszt najmu zamkniętego magazynu w Warszawie (167 tys. zł),
4. koszty procesu sądowego związane z PPL (206 tys. zł).

Przychody i koszty finansowe

W roku 2015 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 2015 r. wyniosły -3.602 tys. zł i stanowiły 0,8% przychodów ze sprzedaży.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku Grupa zrealizowała zysk netto w wysokości 3.948 tys. zł wobec straty netto na poziomie 3.666 tys. zł w 2014 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w 2014 r. był ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie -5.978 tys. zł.

14.1.2. Sytuacja finansowa

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

AKTYWA	31.12.2015 (zbadane)	Struktura %	31.12.2014 (zbadane)	Struktura %	Dynamika
					%
Aktywa trwałe	32 443	34,4%	32 197	32,7%	0,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	15 736	16,7%	20 176	20,5%	-22,0%
Wartości niematerialne	1 172	1,2%	553	0,6%	111,9%
Wartość firmy	7 764	8,2%	7 764	7,9%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 370	6,8%	2 142	2,2%	197,4%
Inwestycje długoterminowe	13	0,0%	13	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 388	1,5%	1 549	1,6%	-10,4%
Aktywa obrotowe	61 851	65,6%	66 152	67,3%	-6,5%
Zapasy	32 444	34,4%	36 720	37,3%	-11,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22 510	23,9%	21 473	21,8%	4,8%
Inwestycje krótkoterminowe	600	0,6%	85	0,1%	605,9%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	31	0,0%	162	0,2%	-80,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 066	7,5%	7 712	7,8%	-8,4%
AKTYWA RAZEM	94 294	100%	98 349	100%	-4,1%

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. suma aktywów Grupy wyniosła 94.294 tys. zł wobec 98.349 tys. zł z końca 2014 r., co oznacza spadek o 4%. Powodem niższej sumy aktywów był spadek rzeczowych aktywów trwałych o 22% oraz spadek zapasów o ponad 11%.

w tys. zł

	31.12.2015 (zbadane)	Struktura %	31.12.2014 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny	11 703	12,4%	7 942	8,1%	47,4%
Kapitał zakładowy	2 814	3,0%	2 814	2,9%	0,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	4,9%	4 655	4,7%	0,0%
Pozostałe kapitały	17 915	19,0%	16 761	17,0%	6,9%
Zyski zatrzymane	-16 411	-17,4%	-17 727	-18,0%	-7,4%
Udziały niekontrolujące	2 730	2,9%	1 439	1,5%	89,7%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 591	87,6%	90 407	91,9%	-8,6%
Zobowiązania długoterminowe	25 370	26,9%	25 480	25,9%	-0,4%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	21 358	22,7%	21 382	21,7%	-0,1%
Pozostałe zobowiązania	0	0,0%	145	0,1%	-100,0%
Rezerwy	1 094	1,2%	1 094	1,1%	0,0%
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	88	0,1%	0	0,0%	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 830	3,0%	2 859	2,9%	-1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	57 221	60,7%	64 927	66,0%	-11,9%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	17 936	19,0%	17 826	18,1%	0,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	34 506	36,6%	44 450	45,2%	-22,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	364	0,4%	160	0,2%	127,5%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 843	4,1%	2 215	2,3%	73,5%
Przychody przyszłych okresów	478	0,5%	276	0,3%	73,2%
Rezerwy	94	0,1%	0	0,0%	-
RAZEM PASYWA	94 294	100,0%	98 349	100,0%	-4,1%

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. wartość kapitałów własnych Grupy Baltona była wyższa o ponad 47,4% w porównaniu do wartości z końca 2014 r. i wyniosła 11.704 tys. zł wobec 7.942 tys. zł w okresie poprzednim. Przyczynił się do tego głównie zysk netto za rok 2015.

Głównym składnikiem zobowiązań długoterminowych Grupy w 2015 r. były zobowiązania wynikające z zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z zawartych umów leasingu finansowego.

W roku 2015 nastąpił spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych z 64.927 tys. zł na koniec 2014 r. do 57.220 tys. zł, co oznacza, że finansowały one ponad 60% majątku Grupy (w 2014 r. udział ten wynosił 66%). Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 r. 36,6% wobec 45,2% na 31 grudnia 2014 roku. Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Według stanu na koniec grudnia 2015 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 19%, podczas gdy w 2014 r. 18,1%.

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.

14.1.3. Przepływy środków pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
	w tys. PLN	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 732	4 139
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(3 285)	(4 501)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(5 025)	(7 361)
Przepływy pieniężne netto razem	(578)	(7 722)

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 2015 r. był ujemny i wyniósł -9.876 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-9.267 tys. zł).

W roku 2015 Grupa Baltona finansowała swoją działalność dodatnimi przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej w wysokości 7.732 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2015 r. były ujemne i wyniosły -3.285 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2015 związane są głównie ze spłatą kredytów i pożyczek.

14.1.4. Analiza wskaźnikowa

13.1.4.1 Wskaźniki rentowności Grupy kształtowały się następująco:

Nazwa wskaźnika	2015 (niezbadane)	2014 (niezbadane)
Rentowność sprzedaży (ROS)	33,1%	34,8%
Rentowność EBITDA*	3,7%	2,6%
Rentowność brutto	1,1%	-0,9%
Rentowność netto	0,9%	-1,0%
Rentowność aktywów (ROA)	4,2%	-3,7%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	33,7%	-46,2%

* 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 poprawie w stosunku do roku 2014 (z +2,6% w 2014 do +3,7% w 2015). Lepszy wskaźnik EBITDA udało się wypracować poprzez ograniczanie kosztów działalności operacyjnej w stosunku do przyrostu przychodów.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku z uwagi na wygenerowane zyski wskaźniki rentowności brutto, netto, ROA i ROE przybrały wartość dodatnią, podczas gdy w 2014 roku miały wartości ujemne.

13.1.4.2 Wskaźniki zadłużenia Grupy na dzień bilansowy i datę porównywalną

Nazwa wskaźnika	2015 (niezbadane)	2014 (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,9	0,9
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	7,1	11,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,1	1,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,6	0,7
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2,1	-0,2

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 2015 utrzymywały się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę specyfikę działalności handlowej detalicznej oraz zasady analizy finansowej. Zarząd nie przewiduje trudności w możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w

porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwości zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W 2015 r. wartość kapitałów własnych Grupy zwiększyła się wskutek osiągnięcia zysku netto, jak i skupu akcji własnych. Wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostał na niezmienionym poziomie 0,9. Należy odnotować, iż wskaźnik pokrycia zobowiązań z tyt. odsetek osiągnął w 2015 wartość dodatnią, podczas gdy w 2014 przybrał wartość ujemną ze względu na wygenerowanie straty.

13.1.4.3 Wskaźniki płynności Grupy:

Wskaźniki płynności

Nazwa wskaźnika	2015 (niezbadane)	2014 (niezbadane)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,0
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 niezmienionym poziomie.

13.1.4.4 Analiza kapitału obrotowego Grupy:

Nazwa wskaźnika	2015 (niezbadane)	2014 (niezbadane)
1. Cykl rotacji zapasów	39	57
2. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	10	17
3. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	24	40
4. Cykl operacyjny (1+2)	50	73
5. Cykl konwersji gotówki (4-3)	26	34

Zasady wyliczania 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 2015 roku uległ skróceniu z 57 dnia do 39 dni.

Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług skrócił się w stosunku do wskaźnika z roku 2014 i wyniósł 10 dni. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległ skróceniu z 40 dni w roku 2014 do 24 dni w roku 2015.

Cykl konwersji gotówki uległ skróceniu do 26 dni w 2015 r. z poziomu 34 dni w roku poprzednim.

Skrócenie wszystkich wskaźników kapitału obrotowego jest wynikiem lepszego doboru asortymentu i udanych akcji promocyjno-sprzedażowych w roku 2015.

14.2. Zarządzanie zasobami finansowymi

Nazwa wskaźnika	2015 (niezbadane)	2014 (niezbadane)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,0
Wskaźnik płynności szybkiej	0,5	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,1	0,1

W roku 2015 Grupa Baltona dokonała kilku inwestycji w wyposażenie nowo otwieranych sklepów oraz dokapitalizowania jednostki zależnej. 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 2015 współczynnik płynności na poziomie (1,1) 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 2015 roku Grupa nie zaciągnęła istotnych zobowiązań inwestycyjnych, których realizacja miałyby nastąpić w okresach późniejszych.

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

Jednostka Dominująca Grupy jest stroną umowy wielocelowej linii kredytowej z okresem kredytowania odpowiednio do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym terminem udostępnienia kredytu (wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego) do 31 lipca 2016 roku. Na podstawie tej umowy Grupa utrzymuje następujące linie kredytowe:

- 4.000 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym, zabezpieczony m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, depozytem oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International BVI. Odsetki naliczane według WIBOR plus marża banku; saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 3.875 tys. zł;
- 10.050 tys. zł – linia gwarancyjna zabezpieczona na majątku Spółki (maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 12 miesięcy).

Jednostka Dominująca jest również stroną umowy, w ramach której przyznano jej limit wieloproduktowy tj. kredyt w rachunku bieżącym z terminem spłaty do 31 lipca 2016 roku oraz gwarancję bankową obowiązującą w tym samym okresie. Kwoty, wymienione w umowie wynoszą odpowiednio:

- 9.000 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym, zabezpieczony m.in. zastawem rejestrowym na zapasach oraz na rzeczowych aktywach trwałych, poręczeniem spółki zależnej oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International (BVI) Limited; odsetki naliczane według

WIBOR plus marża banku; saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 9.000 tys. zł.

- 3.800 tys. zł – linia gwarancyjna.

Dodatkowo, jedna z jednostek Grupy posiada kredyt odnawialny w banku Polska Kasa Opieki S.A., którego saldo na dzień bilansowy wynosi 379 tys. zł, a dostępny limit wynosi 1.500 tys. zł. Kredyt jest dostępny do dnia 30 kwietnia 2016 roku, z tym że umowa przewiduje możliwość jego przedłużenia na kolejny 12-miesięczny okres.

Ponadto jedna z jednostek Grupy jest stroną umowy kredytu w rachunku bieżącym denominowanego w euro, którego maksymalny limit wynosi 955 tys. euro. Kredyt został udzielony przez bank KBC, a jego wartość na dzień bilansowy wynosiła 3.680 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest równe sumie aktualnej stopy EURIBOR i marży banku.

Dodatkowo zarówno w ciągu roku 2015 jak i w okresie porównywalnym spółki z Grupy korzystały z finansowania udzielonego przez jednostkę powiązaną Flemingo International (BVI) Limited w formie pożyczek denominowanych w Euro oraz USD. Łączne zadłużenie spółek z Grupy wynikające z opisanego finansowania na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiło 20.007 tys. zł., z czego 74 tys. zł. zostało zaklasyfikowane jako pożyczki krótkoterminowe. Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej 5% i 6% w skali roku. Termin spłaty tych pożyczek został przedłożony do dnia 31 marca 2017 roku.

14.2.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Informacje o saldach pożyczek na dzień 31 grudnia 2015 roku znajdują się w nocie 15 Informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015.

Większość umów dotyczących udzielenia pożyczki została zawarta w 2015 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	2 503	USD	2,10%	31-12-2016
BH Travel Retail Poland Sp.z.o.o	44	PLN	5,10%	31-12-2016
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp.z.o.o	7 888	PLN	5,10%	31-12-2016
Baltona France S.A.S.	779	EUR	2,10%	31-12-2016
Baltona Italy S.r.l.	205	EUR	2,10%	31-12-2016
KW Shelf Company Sp. z o.o.	156	PLN	5,10%	31-12-2016
Baldemar Holdings Limited	42	USD	2,10%	31-12-2016
Baldemar Holdings Limited	29	EUR	2,10%	31-12-2016
Sandpiper 3 Sp.z.o.o.	847	PLN	5,10%	31-12-2016
Gredy Company SRL	210	EUR	2,10%	31-12-2016
Pozostałe	104	PLN	6,00%	31-12-2016

Spółka zależna Baltona Shipchangers Sp. z o.o. udzieliła Jednostce Dominującej 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 2016 roku.

Spółka zależna Chacalli-De Decker NV udzieliła w 2014 roku Jednostce Dominującej 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.

15. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ BALTONA

15.1. 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:

Nazwa Spółki	Funkcja w Zarządzie	Funkcja w Zarządzie
PHZ "Baltona" S.A.	Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	Karolina Szuba - Członek Zarządu, Michał Kacprzak - Członek Zarządu
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	Karolina Szuba - Członek Zarządu, Michał Kacprzak - Członek Zarządu
Gredy Company SRL	Piotr Kazimierski - Administrator	Michał Kacprzak - Administrator
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	Karolina Szuba - Członek Zarządu, Michał Kacprzak - Członek Zarządu
Baltona France S.A.S.	Piotr Kazimierski - Dyrektor Generalny	Karolina Szuba - Dyrektor Generalny, Michał Kacprzak - Dyrektor Generalny
Baldemar Holdings Limited	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak - Dyrektor
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Piotr Kazimierski - Dyrektor	
Magna Project Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	Karolina Szuba - Członek Zarządu, Michał Kacprzak - Członek Zarządu
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Sandpiper 3 Sp.z.o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Baltona Italy S.r.l.	Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	
CDD Holding BV	Carlo Bernasconi - Dyrektor	
Chacalli-De Decker NV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Chacalli Den Haag BV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Rotterdam Airport Shop BV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Niederrhein Airport Shop GmbH	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor
Chacalli-De Decker Limited	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor, Michał Kacprzak - Sekretarz

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

15.2. Skład organów Jednostki Dominującej

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

- Piotr Kazimierski – Członek Zarządu
- Piotr Wilczyński – Członek Zarządu.

W dniu 17 września 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Piotra Wilczyńskiego z funkcji Członka Zarządu oraz powierzyła Panu Piotrowi Kazimierskiemu funkcję Prezesa Zarządu. W dniu 4 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Panią Karolinę Szubę oraz Pana Michała Kacprzaka.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

- Piotr Kazimierski – Prezes Zarządu
- Karolina Szuba – Członek Zarządu
- Michał Kacprzak – Członek Zarządu.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Maciej Dworniak
- Krzysztof Walenczak
- Choodamani Ayyaswamy
- Simon Forde
- Wojciech Kruk

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

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

Jednocześnie w dniu 19 lutego 2015 r. NWZ powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Harold Gittelmon,
- Gregory Armstrong,
- Carlo Bernasconi.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

- Harold Gittelmon (Przewodniczący Rady)
- Maciej Dworniak (Zastępca Przewodniczącego Rady)
- Krzysztof Walenczak (Członek Rady)
- Gregory Armstrong (Członek Rady)
- Carlo Bernasconi (Członek Rady)

15.3. 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 2015 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.

15.4. 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 2015 roku:

Organ	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014		
	Spółka dominująca	Spółki zależne	Warranty subskrypcyjne	Spółka dominująca	Spółki zależne	Warranty subskrypcyjne
Zarząd	878	98	-	963	364	-
Andrzej Uryga (w składzie Zarządu do 02.10.2014)	-	-	-	240	272	-
Piotr Kazimiński	267	70	-	334	92	-
Piotr Wilczyński (w składzie Zarządu do 17.09.2015)	550	-	-	389	-	-
Karolina Szuba (w składzie Zarządu od 04.11.2015)	51	-	-	-	-	-
Michał Kacprzak (w składzie Zarządu od 04.11.2015)	10	28	-	-	-	-
Rada Nadzorcza	30	-	-	48	-	-
Krzysztof Walenczak	24	-	-	24	-	-
Wojciech Kruk	6	-	-	24	-	-

15.5. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji PHZ „Baltona” S.A. oraz akcji i udziałów w jednostkach Grupy Baltona, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 grudnia 2015 roku następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadają akcje PHZ „Baltona” S.A.:

Akcjonariusz	Ilość akcji na dzień wskazany w ostatnim raporcie	Zmiana ilości akcji	Ilość akcji na dzień publikacji raportu
Rada Nadzorcza			
Maciej Dworniak*	562 592	-	562 592

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

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

Obszar operacyjny

W 2015 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. Otwarto w 2015 roku nowy sklep na lotnisku w Modlinie, kawiarnie w Katowicach i Rzeszowie oraz sklep w porcie rzeczonym w Tulcea (Rumunia).

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.

17. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte skonsolidowane wyniki finansowe w 2015 roku

Okres roku zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. w zakresie osiągniętych wyników finansowych należy zaliczyć do bardzo udanych. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 438 mln zł, co oznacza wzrost w wartościach bezwzględnych o prawie 75 mln zł, a tym samym wzrost o 17% w porównaniu do roku 2014. Przychody Grupy rosły w każdej kategorii, natomiast największy wzrost (o ponad 96 mln zł okres do okresu) zanotowano w obszarze kluczowej dla spółek Grupy działalności tj. wolnocłowej sprzedaży detalicznej.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w roku 2015 r. zamknął się zyskiem w wysokości 8.559 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim zysk ten wynosił 2.764 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 5,3 mln zł. i 5,7 mln zł. Wspomniane wzrosty wynikały jednak z poszerzania spektrum działalności i związane były przede wszystkim z sklepami i punktami sprzedaży otwartymi w 2015 i 2014 roku, co miało bezpośrednie przełożenie na wzrost przychodów ze sprzedaży.

Wypracowany w 2015 r. wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości) wyniósł 16.084 tys. zł i był prawie dwukrotnie wyższy niż ten sam wskaźnik w porównywalnym okresie kiedy to wynosił on 9.383 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. zamknął się zyskiem netto w wysokości 3.949 tys. zł, podczas gdy strata netto wygenerowana za analogiczny okres w roku 2014 wyniosła 3.666 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 dalsze 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 2015 r. wyniosły aż 1.271 tys. zł, a z tego 647 tys. zł. dotyczyło właśnie spółki na Ukrainie. Dodatkowo bardzo duży ujemny wpływ na wyniki finansowe Grupy w roku 2015 miał kurs dolara, w

którym denominowana jest jedna z pożyczek udzielonych spółce zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. przez spółkę Flemingo International (BVI), w związku z którą rozpoznano w rachunku zysków i strat roku 2015 kwotę niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych w kwocie 1.252 tys. zł.

18. 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 osiągnięte 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.

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

W ciągu roku zakończony dnia 31 grudnia 2015 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 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom wskazanym przez Zarząd Spółki i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą, spośród osób z kluczowej kadry zarządzającej oraz pracowników wyższego szczebla. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii G nie wcześniej niż dnia 1 września 2011 r. oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r., po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, nie niższej niż 9,20 zł. Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dn. 21 grudnia 2015 r. możliwość wykonania prawa do objęcia akcji serii G została przedłużona do dnia 30 czerwca 2016 r. Do dnia 31 grudnia 2015 r. na podstawie tej uchwały zostało przyznanych 25 000 warrantów.

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. Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dn. 21 grudnia 2015 r. możliwość wykonania prawa do objęcia akcji serii H została przedłużona do dnia 31 lipca 2016 r.

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 zakładowy 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 aktuarusza 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 nocie 22 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku.

20. Program nabywania akcji własnych.

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do nabycia przez Jednostkę akcji własnych. Program nabywania akcji własnych był realizowany w okresie od dnia 25 stycznia 2012 r. do dnia 1 stycznia 2015 r., lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. W ramach programu Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do zakupu nie więcej niż 500.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 125.000 zł celem ich umorzenia bądź wydania ich akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Jednostkę Dominującą. Realizacja nabywania akcji Jednostki Dominującej była dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. Minimalna cena nabycia przez Jednostkę jednej akcji własnej została ustalona na poziomie 0,25 zł, natomiast cena maksymalna na poziomie 9,20 zł. W sumie na nabycie akcji własnych Jednostka Dominująca przeznaczyła z kapitału zapasowego maksymalnie kwotę

4.650.000 zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Jednostka Dominująca podawała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

W dniu 19 lutego 2015 roku na NWZA Spółki została podjęta uchwała, wskutek której program nabywania akcji własnych został rozszerzony czasowo i ilościowo zwiększając ilość akcji własnych Jednostki, które mogą być nabyte do 750.000. Termin wykupu akcji własnych został wydłużony do dnia 1 stycznia 2017 roku. Akcje mogą być nabyte w celu ich umorzenia, wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Jednostkę albo ich wydania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki. Maksymalna cena nabycia została utrzymana na poziomie 9,20 zł za jedną akcję.

W ramach programu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka skupiła w sumie dwieście sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt akcji co stanowi 2,39% ogólnej liczby głosów.

Akcje nabyte zostały w celu ich umorzenia lub wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej, realizowanego w granicach upoważnienia wynikającego z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 stycznia 2012 r.

W dniu 23 czerwca 2015 r. na ZWZA Spółki została podjęta uchwała zmieniająca zasady programu nabywania akcji własnych. Akcje mogą być nabyte w celu ich umorzenia, ich wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Spółkę, ich wydania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki lub ich sprzedaży posiadaczom warrantów subskrypcyjnych lub osobom trzecim, na warunkach określonych w powyższej uchwale ZWZA z dnia 23 czerwca 2015 r. Dodatkowo Zarząd Spółki został zobowiązany do uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej dotyczącej liczby nabywania akcji własnych wraz z kosztem ich nabycia za każdym razem planowanego nabycia akcji własnych w okresie obowiązywania programu nabywania akcji własnych.

21. 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 2015 roku.

22. 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 2015 r. PHZ Baltona S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy. Analogiczna sytuacja miała miejsce w okresie porównywalnym.

23. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Nie wystąpiły.

24. 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 2015 roku.

25. Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Zarząd nie posiada żadnej wiedzy na temat jakichkolwiek umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

25.1. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

Spółki z Grupy a w okresie objętym raportem nie emitowały papierów wartościowych.

26. 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 2015 r. wyniosło 175 tys. zł.

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

Ponadto podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonał również inne usługi poświadczające, w tym przegląd kwartalnych skonsolidowanych raportów grupowych, za kwotę w 2015 56 tys. zł, w 2014 56 tys. zł.

27. Czynniki istotne dla rozwoju Grupy Baltona

Rozwój Spółki warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od niej, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z jej działalnością. W opinii Zarządu Emitenta wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na wyniki osiągnięte 2015, a w niektórych przypadkach również na wyniki osiągnięte w roku kolejnym.

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Baltony

W roku 2015 zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych wzrosła dynamika PKB, oraz zwiększeniu uległo uczestnictwo mieszkańców Polski w wyjazdach turystycznych w stosunku do 2014 roku. W roku 2016, na bazie wypowiedzi ekonomistów, stabilny wzrost gospodarczy będzie utrzymany.

Koniunktura w turystyce

W minionym roku wiele podmiotów gospodarczych działających w branży turystycznej notowało problemy finansowe, które dla niektórych z nich zakończyły się upadłością. Sytuacja ta wpłynęła na zmniejszenie ruchu czarterowego w regionalnych portach lotniczych, poza Warszawą, w których to portach Baltona prowadzi działalność. Trudno w obecnej sytuacji ocenić wpływ tego czynnika w kolejnym roku.

Konkurencja ze strony innych podmiotów w Polsce

Zakończone w 2015 r. przetargi/konkursy na powierzchnię handlową w ramach nowo budowanych lub rozbudowywanych portów lotniczych w Polsce pokazują, że nasila się presja na ustalanie coraz wyższych czynszów i czynnik ten będzie miał wpływ na wyniki także w kolejnych okresach.

Kształtowanie się kursów walutowych

W roku 2015 kluczowa dla wyników finansowych Spółki para walutowa EUR/PLN notowała większe wahania niż w roku poprzedzającym, jednak kurs średni nie uległ znaczącej zmianie w stosunku do roku 2014.

28. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Poniżej zaprezentowano 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 2015 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 przyzwyczajeń 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 dodatkowe obciążenia fiskalne sektora bankowego mogą wpłynąć na wzrost kosztów udzielanych kredytów, a tym samym na dostępność finansowania dłużnego dla podmiotów gospodarczych, w tym dla Grupy Baltona. W 2016 r. planowane jest wprowadzenie podatku obrotowego od sieci handlowych, który może dotyczyć Spółki i negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nią zyski.

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 wolnoćlowych

Spółki z Grupy są operatorami sklepów na terenach wolnych obszarów celnych. Obowiązujące regulacje w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoćlowych 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.

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. rezerw 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. Wyrokiem z dnia 1 lipca 2015 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę. BH Travel wniosła o sporządzenie pisemnego uzasadnienia przedmiotowego wyroku. Po jego otrzymaniu BH Travel rozważy wniesienie skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

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 osiąganą 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 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 perspektywy 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 osiągane 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 portach lotniczych na terytorium Polski (w Bydgoszczy, Gdańsku, Modlinie, Krakowie, Katowicach, Poznaniu oraz Rzeszowie), w porcie lotniczym w Montpellier, we Francji oraz w portach rzecznych w Galati i Tulcea 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 Eurocash Serwis Sp. z o.o. (działający wcześniej jako KDWT Sp. z o. o. i KDWT S.A., dostawca wyrobów tytoniowych). Drugi największy dostawca Grupy to The Nuance Group (dostawca kosmetyków). W 2015 r. ponownie rozpoczęto współpracę z firmą Gebr. Heinemann SE & Co. KG (dostawca kosmetyków, alkoholi i słodczy), który stał się trzecim co do wielkości dostawcą Emitenta. 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.

Ryzyko finansowe

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko stopy procentowej
- Ryzyko walutowe

Poniżej zamieszczono najważniejsze informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. Szczegółowe informacje nt. zarządzania tym ryzykiem zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od klientów oraz udzielonymi pożyczkami. Grupa stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jest ograniczone, co wynika z tego że większość jednostek Grupy prowadzi sprzedaż towarów i usług na rzecz klientów detalicznych, która jest realizowana za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży duty-free. Pozostała sprzedaż to sprzedaż usług marketingowych na rzecz dostawców i należności z tego tytułu są kompensowane z zobowiązaniami lub nimi zabezpieczone. Partner, poprzez którego Jednostki Grupy autoryzują karty płatnicze to firma będąca jednym z liderów w branży, a termin płatności jest bardzo krótki. Jedynie takie jednostki bezpośrednio zależne jak Baltona Shipchangers Sp. z o.o. (około 9,2% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy w 2015 roku) oraz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. (około 4,1% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy w 2015 roku) oraz jednostki należące do grupy CDD Holding BV nabytej w roku 2013 (około 22,4% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy w 2015 roku) posiadają istotną ekspozycję na ryzyko kredytowe, gdyż model biznesowy polega na sprzedaży na kredyt kupiecki. W tym przypadku ocena klientów wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania. Każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane zwykłe terminy płatności i dostawy oraz inne standardowe warunki umowy. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit kredytowy decyzją Zarządu. Klienci, którzy nie spełniają wymogów wiarygodności kredytowej stosowanych przez Grupę, mogą dokonywać transakcji wyłącznie na podstawie przedpłat. Towary sprzedawane są z klauzulą zastrzeżenia własności, tak więc, do chwili uiszczenia przez kupującego całkowitej zapłaty, Grupa może wystąpić z roszczeniem o zwrot tych dóbr. Poza tym Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych. Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach. Na koniec okresu sprawozdawczego wartość udzielonych pożyczek wynosiła 105 tys. zł (2014 r.: 98 tys. zł). Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 7.066 tys. zł (2014 r.: 7.712 tys. zł), co stanowi jej maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w stosunku do tych aktywów. Środki pieniężne i ich

ekwiwalenty są ulokowane w kasach zlokalizowanych w punktach handlowych oraz w wiarygodnym, licencjonowanym banku.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. Do tego celu Grupa utrzymuje odpowiedni poziom środków pieniężnych, dba o dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanym źródłom kredytowania oraz wykorzystuje warunki płatności oferowane przez dostawców. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Grupy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych. Zazwyczaj Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne, jak też przyjmuje na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach polityki stosowanej przez Zarząd.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz pożyczkami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna jednostek z Grupy. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR i USD. W związku z tym, że znacząca część zakupów towarów realizowana jest w EUR, istnieje ryzyko wahań marż na sprzedawanych towarach, które w przypadku osłabienia się polskiej waluty mogą spadać. W praktyce Grupa minimalizuje wpływ wahań kursu wymiany EUR/PLN odpowiednio dostosowując ceny towarów, dla zachowania zakładanych marż. W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Grupa zawiera kontrakty terminowe na zakup walut z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia sprawozdawczego, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku żadna ze spółek Grupy nie była stroną umowy kontraktu terminowego na zakup waluty. W stosunku do aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Grupy zapewnia, że ekspozycja netto jest utrzymywana na akceptowalnym poziomie poprzez, w razie zaistnienia takiej potrzeby, kupno lub sprzedaż walut obcych po kursach spot, w celu pokrycia krótkoterminowych niedoborów. Inwestycje Grupy w zagraniczne jednostki zależne w ocenie Zarządu nie rodzą znaczącego ryzyka walutowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa przyjmuje politykę, zgodnie z którą pożyczki udzielone oprocentowane są wg stałych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są wg stóp zmiennych, za wyjątkiem pożyczek otrzymanych od jednostki powiązanej Flemingo International (BVI) Limited. Jest to standard rynkowy, ponieważ na zobowiązania finansowe składają się kredyty w rachunku bieżącym, których saldo zmienia się każdego dnia.

Grupa jest narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe, związane z zobowiązaniami o zmiennych stopach procentowych, oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej wynikające z aktywów o stałych stopach procentowych. Grupa nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

29. Zmiany zasad zarządzania Grupą kapitałową

W roku 2015 nie wystąpiły zmiany w zakresie zarządzania Grupą.

30. Zmiany w powiązaniach kapitałowych

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku nie miały miejsca żadne zmiany w powiązaniach kapitałowych między spółkami Grupy poza połączeniem spółek zależnych w ramach Grupy opisanym w nocie 7 Informacji objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

31. 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 2015 roku.

32. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W spółce nie występuje system kontroli akcji pracowniczych.

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

Piotr Kazimierski
Prezes Zarządu

Karolina Szuba
Członek Zarządu

Michał Kacprzak
Członek Zarządu, Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych