



GRUPA KAPITAŁOWA
PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA”
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA
ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2016 ROKU

(z uwzględnieniem ujawnień wymaganych dla jednostkowego sprawozdania z działalności
PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” za ww. okres)

Warszawa, data publikacji 29 kwietnia 2017 roku

Spis treści

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
1.1.	Wybrane dane finansowe GK PHZ „Baltona”	5
1.2.	Wybrane dane finansowe PHZ „Baltona” S.A.	6
1.3.	Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP	7
2.	INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	7
2.1.	Struktura Grupy „Baltona”	7
2.1.1.	Struktura Grupy „Baltona” na 31 grudnia 2016 roku.....	7
2.1.2.	Zmiany w strukturze i organizacji Grupy „Baltona”	8
2.1.3.	Opis podmiotów objętych konsolidacją	8
2.2.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona”	9
3.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PHZ „BALTONA” S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA 10	
3.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	10
3.1.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka PHZ „Baltona” prowadzi działalność	10
3.1.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy PHZ „Baltona” S.A.....	13
3.2.	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz Grupy Baltona i osiągnięte przez wyniki w 2016 roku	19
3.3.	Informacje o istotnych zdarzeniach w tym zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	21
3.4.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.	23
3.5.	Perspektywy rozwoju działalności PHZ „Baltona” S.A. oraz Grupy Kapitałowej.....	23
4.	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	26
4.1.	Sytuacja Grupy Kapitałowej PHZ Baltona.....	26
4.2.	Sytuacja Jednostki Dominującej.....	34
4.3.	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	42
4.3.1.	Informacje o zaciągniętych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	42
4.3.2.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	43
4.3.3.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach.....	44
4.3.1.	Instrumenty finansowe	45
5.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE ŁADU KORPORACYJNEGO	46

5.1.	Zasady ładu korporacyjnego stosowane przez PHZ „Baltona” S.A.....	46
5.2.	Zakres odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	46
5.3.	System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych ...	54
5.4.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Baltona	55
5.5.	Organy Spółki	56
	Zarząd Spółki	56
	Rada Nadzorcza Spółki	57
5.6.	Umowy zawarte między PHZ „Baltona” S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.....	60
5.7.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym.....	61
5.8.	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.....	62
5.9.	Program nabywania akcji własnych.	63
5.10.	Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji.....	64
5.11.	Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	64
5.12.	Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu	64
5.13.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta	64
5.14.	Opis zasad zmiany statutu spółki	65
5.15.	Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	65
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	68
6.1.	Podstawa zasady sporządzenia	68
6.2.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	68
6.3.	Wskazanie 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	69
6.4.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2016.....	72
6.5.	Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	72
6.6.	Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem	72

6.7. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółce i w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	72
6.8. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu	73
6.9. Działalność sponsoringowa	73
7. Oświadczenia Zarządu.....	74

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Wybrane dane finansowe GK PHZ „Baltona”

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	397 774	431 928	90 906	103 214
Zysk na działalności operacyjnej	3 201	8 558	732	2 045
EBITDA na działalności operacyjnej*	12 255	16 083	2 801	3 843
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	1 952	2 684	446	641
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 958 714	10 992 777	10 958 714	10 992 777
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	124 383	-	124 383
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	0,24	0,04	0,06
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,18	0,24	0,04	0,06

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

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	107 542	94 589	24 309	22 196
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	636	660
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	8 202	7 922	1 854	1 859
Zobowiązania długoterminowe	31 480	26 352	7 116	6 184
Zobowiązania krótkoterminowe	67 563	58 409	15 272	13 706
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 043	84 761	22 388	19 890
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,75	0,72	0,17	0,17
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,75	0,71	0,17	0,17

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	16 421	7 732	3 753	1 848
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 618)	(3 285)	(1 055)	(785)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	285	(5 025)	65	(1 201)
Przepływy pieniężne netto razem	12 088	(578)	2 762	(138)

1.2. Wybrane dane finansowe PHZ „Baltona” S.A.

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	210 847	233 213	48 186	55 729
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(3 235)	491	(739)	117
EBITDA na działalności operacyjnej*	20	4 445	5	1 062
Zysk/(Strata) netto	(2 800)	2 688	(640)	642
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 958 714	10 992 777	10 958 714	10 992 777
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	-	124 383	-	124 383
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,26)	0,24	(0,06)	0,06
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,26)	0,24	(0,06)	0,06

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

	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	91 852	82 159	20 762	18 922
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	636	660
Kapitał własny własny ogółem	25 857	29 015	5 845	6 068
Zobowiązania długoterminowe	18 609	17 422	4 206	2 917
Zobowiązania krótkoterminowe	47 386	35 722	10 711	9 937
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	65 995	53 144	14 917	12 853
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,36	2,64	0,53	0,62
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,36	2,61	0,53	0,61

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	15 002	244	3 429	58
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 277)	(4 812)	(520)	(1 150)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(166)	3 261	(38)	779
Przepływy pieniężne netto razem	12 559	(1 308)	2 870	(313)

1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015
średni kurs w okresie	4,3757	4,1848

	na dzień	
	31.12.2016	31.12.2015
kurs na koniec okresu	4,424	4,2615

2. INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1. Struktura Grupy „Baltona”

2.1.1. Struktura Grupy „Baltona” na 31 grudnia 2016 roku

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

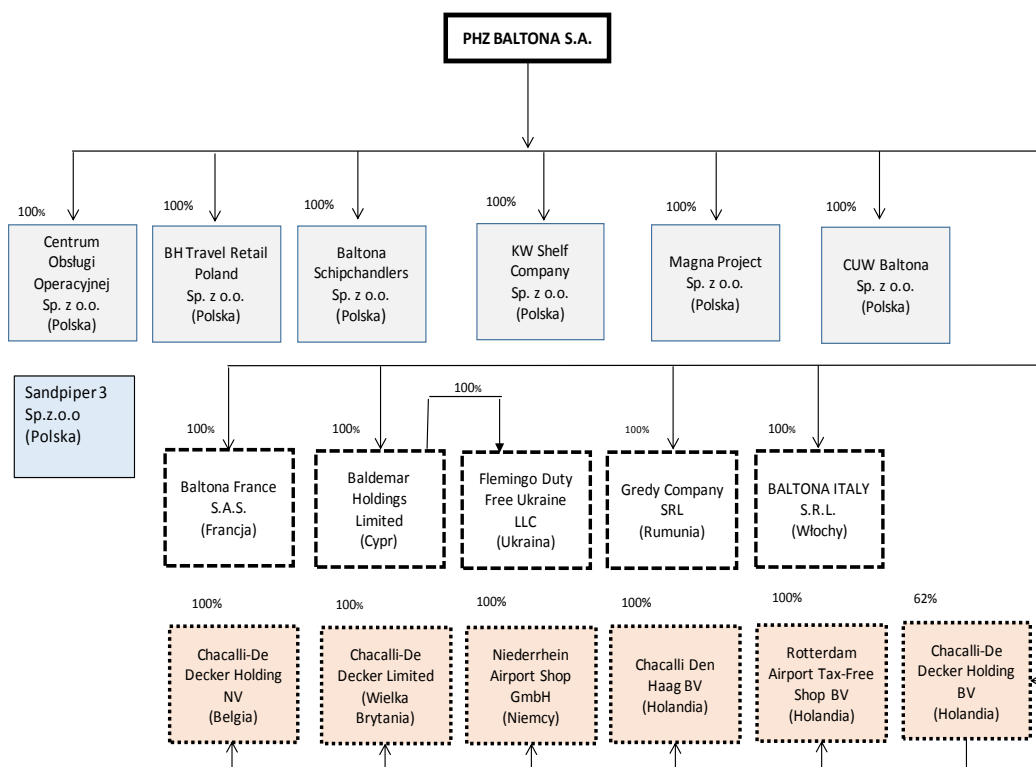
PHZ „Baltona” S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000051757. Został jej nadany numer statystyczny REGON 00014435. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy ul. Flisa 4 w Warszawie (kod pocztowy: 02-247).

Dla celów niniejszego Sprawozdania Jednostka Dominująca wraz z jednostkami zależnymi określane są mianem Grupa „Baltona” (dalej „Grupa”).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 rok Jednostka Dominująca oraz CDD Holding BV posiadały udziały w następujących jednostkach:

Nazwa Spółki	Kapitał zakładowy	Waluta	Siedziba	Udział	
				31.12.2016	31.12.2015
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	3.000.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	2.233.000	PLN	Polska	100%	100%
Gredy Company SRL	200	RON	Rumunia	100%	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	28.081.850	PLN	Polska	100%	100%
Baltona France S.A.S.	1.000	EUR	Francja	100%	100%
Baldemar Holdings Limited	1.432	USD	Cypr	100%	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	439.587,50	UAH	Ukraina	100%	100%
Magna Project Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Italy S.r.l.	10.000	EUR	Włochy	100%	100%
CDD Holding BV	2.035.000	EUR	Holandia	62%	62%
Chacalli-De Decker NV	1.200.000	EUR	Belgia	62%	62%
Chacalli Den Haag BV	15.881,31	EUR	Holandia	62%	62%
Rotterdam Airport Shop BV	45.378,02	EUR	Holandia	62%	62%
Niederrhein Airport Shop GmbH	25.000	EUR	Niemcy	62%	62%
Chacalli-De Decker Limited	121.000	GBP	Wielka Brytania	62%	62%

Poniższy schemat prezentuje szczegółowo powiązania kapitałowe jednostek wchodzących w skład Grupy „Baltona” na dzień 31 grudnia 2016 roku:



Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

W sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres 12 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2016 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.

2.1.2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy „Baltona”

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

2.1.3. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2016 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 31.12.2016 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 2016 r. nie miały miejsca istotne zmiany zasad zarządzania Spółką oraz Grupą „Baltona”.

2.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona”

Grupa prowadzi sprzedaż:

- artykułów tytoniowych, alkoholowych, kosmetycznych, spożywczych oraz pozostałych – głównie w prowadzonych sklepach wolnocłowych i ogólnodostępnych w portach lotniczych w Polsce,
- gastronomiczną – głównie w lokalach prowadzonych na lotniskach w Gdańsku, Poznaniu, Katowicach, 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,
- pozostałą w kanale B2B,
- usług marketingowych dla marek (dostawców),
- usług podjmu powierzchni handlowej.

Grupa operuje na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, głównie na lotniskach (porty lotnicze w Bydgoszczy, Poznaniu, Modlinie, Krakowie, Gdańsku, Katowicach i Rzeszowie) w sklepie przygranicznym w Świnoujściu, oraz w sklepie ogólnodostępnym w Warszawie. 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.

Grupa Kapitałowa swoją sprzedaż kieruje głównie do odbiorców detalicznych i tym samym tak na poziomie Jednostki Dominującej jak i całej Grupy Kapitałowej nie występuje tu koncentracja lub uzależnienie od jednego odbiorcy.

Na 31 grudnia 2016 roku nie występuje uzależnienie od konkretnych dostawców zarówno w Jednostce dominującej jak i na poziomie Grupy Kapitałowej. Podmioty, których wartość dostaw wynosi ponad 10% jednostkowych przychodów ze sprzedaży to Eurocash Serwis Sp. z o.o. (działający wcześniej jako KDWT Sp. z o. o. i KDWT S.A.) oraz Gebr. Heinemann SE & Co. KG. Poza współpracą handlową nie istnieją inne formalne powiązania ww. kontrahenta ze Spółką.

W uwagi na sprzedaż rozdrobnionego asortymentu towarów, Grupa odstąpiła od prezentacji ilościowej struktury sprzedaży zrealizowanej w 2016 r.

3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PHZ „BALTONA” S.A. ORAZ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

3.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka PHZ „Baltona” prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynku działalności Spółki

Sytuacja finansowa Spółki jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce, na rynkach europejskich oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Baltonę 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 Spółkę. 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 Spółki.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut

Znaczna większość przychodów Spółki realizowana jest w walucie krajowej i jednocześnie znaczna część ponoszonych kosztów (zakupów towarów) denominowana jest w walutach obcych, w tym głównie w EUR. 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 Spółkę, a tym samym na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej.

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

Działalność Baltony 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 Spółki.

Branża sklepów wolnocłowych, w której Baltona 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 Spółkę 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 Spółki, zakładającej m.in. rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą, jest dostępność nowych lokalizacji dla potrzeb placówek Spółki. 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 Baltony.

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

Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu

Sprzedaż wyrobów tytoniowych ma znaczący udział w przychodach Baltony ogółem (ponad 48% w 2016 r. według danych zarządczych Spółki). Na świecie daje się zauważyć trend do ograniczania palenia papierosów, przejawiający się zarówno w zmianie przyzwyczajzeń konsumentów, jak i w przepisach prawa (w listopadzie 2010 r. w Polsce wprowadzono zakaz palenia w miejscach publicznych). Opisany trend może mieć w przyszłości wpływ na wiele obszarów działalności Spółki, w tym na wielkość obrotów, przepływy pieniężne, poziom zapasów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko stóp procentowych

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 Spółki, jak również wyższych kosztów obsługi nowego zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki. Spółka jest narażona także na ryzyko zmienności wartości godziwej wynikające z aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

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 Spółkę. Istotne znaczenie z punktu widzenia perspektyw rozwoju Baltony ma elastyczne reagowanie na wszelkie zmiany w zakresie preferencji konsumentów oraz umiejętność szybkiego dopasowania oferty Spółki do zmieniających się upodobań klientów. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach, na których Spółka 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 Spółki wymaga pozyskania przez nią dodatkowego finansowania dłużnego. 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 Spółkę, co w konsekwencji może skutkować wzrostem kosztów kredytu i kosztów jego pozyskania lub koniecznością wniesienia przez nią 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 PHZ „Baltona” S.A. W 2018 r. planowane jest wprowadzenie nowej wersji 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 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 Spółki. 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 Spółkę, 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 wolnoctowych

Sklepy Spółki funkcjonują na terenach wolnych obszarów celnych. Obowiązujące regulacje w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctowych 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. Spółka nie posiada statusu zarządzającego wolnymi obszarami celnymi na terenie których prowadzone są jej sklepy. Baltona 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 sklepy Spółki prowadzą swoją działalność. Zniesienie wolnego obszaru celnego na terenie którego sklepy Spółki prowadzą swoją działalność może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki oraz perspektywy jej rozwoju.

3.1.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy PHZ „Baltona” S.A.

Ryzyko braku możliwości kontynuowania działalności w sklepach Grupy Baltona zlokalizowanych na terenie Lotniska Chopina w Warszawie

Spółka zależna od PHZ „Baltona” S.A. – 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”. Na chwilę obecną nie prowadzimy działalności w żadnym ze sklepów na Lotnisku w Warszawie.

Z uwagi na bezprawny, w opinii Emitenta, 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 r. BH Travel dwa lokale sklepowe. 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 z żądaniem wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. W wyniku przeprowadzonego postępowania i związanych z tym decyzji administracyjnych w dniu 23 grudnia 2015 r. BH Travel wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego z żądaniem wydania korzystnego rozstrzygnięcia w przedmiotowej materii na rzecz BH Travel. Postępowanie ze skargi kasacyjnej jest w toku. W ocenie Emitenta bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów.

Negatywny wynik postępowań sądowych z PPPL, w szczególności konieczność zapłaty kar umownych naliczanych przez PPPL lub nie odzyskanie przez BH Travel możliwości sprzedaży towarów w sklepach na Lotnisku 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. Wyżej opisana sytuacja związana z jednostką zależną BH Travel stwarza ryzyko kredytowe u Emitenta głównie w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych przez Emitenta spółce BH Travel oraz ryzyko utraty zysków w postaci dywidend.

Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę Emitenta

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 jego 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 oraz samej Spółki.

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 Baltony i jej spółek zależnych są wykorzystywane systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży. 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 spółek, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Baltony, jak również jej spółek zależnych prowadzących sklepy i kawiarnie charakteryzuje się sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa 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 Spółki na kapitał obrotowy.

Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej

Utrzymywanie odpowiednich zapasów towarów stanowi kluczowy czynnik dla zapewnienia ciągłości sprzedaży w Grupie. Na dzień niniejszego sprawozdania spółki z Grupy wynajmują 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 do poszczególnych sklepów, co może mieć wpływ na poziom sprzedaży Grupy i jej wyniki finansowe.

Ryzyko utraty płynności

W przypadku okresowego znaczącego spadku sprzedaży Spółki Grupy mogą 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

PHZ „Baltona” S.A. oraz jej spółki zależne posiadają 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, spółki Grupy podlegają 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 lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność.

W chwili obecnej Grupy nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance. Grupa rozpoczęła jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance, obejmującego wyodrębniony audyt wewnętrzny. Zatrudniono audytora wewnętrznego, któremu zlecono określone obowiązki z zakresu kontroli wewnętrznej. W przypadku dalszego rozwoju programu compliance, Grupa zapewni osobom odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem odpowiednią niezależność oraz możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej.

Ryzyko związane z zadłużeniem

PHZ „Baltona” S.A. oraz jej spółki zależne korzystają i zamierzają w przyszłości korzystać z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych (finansowanie bieżącej działalności operacyjnej), leasingu finansowego (środki transportu, wyposażenie), innych instrumentów dłużnych oraz z pożyczek od jednostek powiązanych na nakłady inwestycyjne jak i inwestycje kapitałowe. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności spółek Grupy może spowodować, że mogą one 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

Grupy 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 Baltony. W przypadku utraty kluczowych dla Grupy pracowników może ona nie być w stanie w krótkim czasie zastąpić ich nowymi osobami, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy jej rozwoju.

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 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, epidemii, konfliktów zbrojnych i innych zdarzeń mających wpływ na branżę lotniczą. Zaistnienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może wpłynąć negatywnie na poziom sprzedaży oraz wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko wejścia na nowe rynki

Strategia Grupy Baltona zakłada ekspansję poprzez umacnianie pozycji Grupy na rynkach istniejących (rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, tj. wzmocnienie pozycji rynkowej na rynku lokalnym sprzedaży *duty-free*), wejście na nowe rynki geograficzne (rozwój poprzez przejęcia oraz pozyskiwanie nowych koncesji w portach lotniczych) oraz pozyskanie nowych rynków produktowych (rozszerzenie działalności m.in. o sprzedaż na pokładach samolotów i promów, wdrożenie nowych form sprzedaży).

Wchodzenie na nowe rynki związane jest z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących adaptacji zakresu świadczonych usług i sprzedawanych towarów do wymogów lokalnych (w tym m.in. uwzględnienie lokalnych barier prawnych) oraz opracowania zupełnie odmiennych strategii sprzedażowych. Ponadto, należy mieć na względzie ewentualne różnice kulturowe występujące pomiędzy dotychczasowymi a planowanymi rynkami działalności Grupy.

Istnieje zatem ryzyko, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany obecnie przez Grupę Baltona horyzoncie czasowym, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę, w tym przez Emitenta, 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 sześciu portach lotniczych na terytorium Polski oraz w lokalizacjach zagranicznych. 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/konkursową. W większości przypadków umowy najmu zawarte są przez spółki Grupy Baltona na czas nieoznaczony z możliwością wypowiedzenia w terminie w umowach tych przewidzianych albo na okres 5 lat lub 7 lat. Grupa nie może wykluczyć, iż 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 Spółki.

Ryzyko związane z koncentracją dostawców

W działalności Grupy występuje 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). W 2015 r. ponownie rozpoczęto współpracę z firmą Gebr. Heinemann SE & Co. KG (dostawca kosmetyków, alkoholi i słodczy), który stał się drugim co do wielkości dostawcą Spółki. 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 (Dz. U. 2016 poz.1000), 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 Emitent powierzył zadania komitetu audytu radzie nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych

PHZ „Baltona” S.A. 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, aktów wykonawczych do tych Ustaw 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. Emitent 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. Spółka nie może jednakże wykluczyć, że Giełda lub Nadzorca zajmie w przyszłości odrębne stanowisko w tej kwestii, co może skutkować nałożeniem na nią sankcji przewidzianych w przepisach prawa. Ponadto, nie można wykluczyć, że na skutek przyjęcia przez Spółkę 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 Spółki lub spowodować zakłócenie obrotu jego akcjami.

Ryzyko finansowe

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

- ryzyko kredytowe w tym ryzyko przepływów pieniężnych;
- ryzyko płynności;
- ryzyko rynkowe;
- ryzyko walutowe;
- ryzyko stopy procentowej.

Szczegółowy opis ww. ryzyk został zamieszczony również w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2016 r. w punkcie nr 5 *Zarządzanie ryzykiem kredytowym*.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarządy poszczególnych Spółek ponoszą odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez daną Spółkę. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyka, na które Spółka 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 Spółki.

Ryzyko kredytowe oraz ryzyko przepływów pieniężnych

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 kontrahentów oraz udzielonymi pożyczkami i depozytami. Grupa stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jak również na ryzyko związane z przepływami pieniężnymi jest ograniczone, co wynika z tego że prowadzi ona sprzedaż towarów wyłącznie za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży Duty Free. Pozostała sprzedaż utrzymuje się na poziomie 15% w 2016 roku i 16% w 2015 roku to sprzedaż usług, w tym usług marketingowych na rzecz dostawców, gdzie należności z tego tytułu są kompensowane z zobowiązaniami lub nimi zabezpieczone, sprzedaż do placówek dyplomatycznych oraz sprzedaż hurtowa do jednostek powiązanych oraz niepowiązanych. Partner, poprzez którego dana Spółka autoryzuje karty płatnicze to firma będąca jednym z liderów w branży, a termin płatności jest bardzo krótki. W Grupie występuje również ryzyko kredytowe w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

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 spółki Grupy polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby dana Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki. Zazwyczaj każda Spółka Grupy ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 30 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 Spółki Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółki Grupy mogą kupować i sprzedawać instrumenty pochodne, jak też przyjmuje na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach polityki stosowanej przez Zarząd.

Ryzyko walutowe

Spółki Grupy narażone są na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz pożyczkami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna danej Spółki. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR, 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. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa nie była już stroną żadnego kontraktu terminowego na zakup walut. W stosunku do aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Grupa 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. Inwestycja Jednostki Dominującej w zagraniczne jednostki zależne w ocenie Zarządu nie rodzi znaczącego ryzyka walutowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

Ryzyko stopy procentowej

Do 2016 roku Grupa stosowała politykę, zgodnie z którą pożyczki udzielone oprocentowane są wg stałych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są wg stóp zmiennych z wyjątkiem pożyczek otrzymanych od spółek powiązanych Flemingo International (BVI) Limited oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o., gdzie występuje stała stopa procentowa. W 2016 nastąpiła konsolidacja niektórych udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych (poza otrzymanymi od jednostki powiązanej) i zmiana ich oprocentowania na oprocentowanie wg stopy zmiennej. Na zobowiązania finansowe składają się oprócz pożyczek kredyty w rachunku bieżącym, których saldo zmienia się każdego dnia. Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe związane ze zobowiązaniami o zmiennych stopach procentowych, oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych. Grupa nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

3.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta oraz Grupy Baltona i osiągnięte przez wyniki w 2016 roku

Rozwój Grupy 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 2016, a w niektórych przypadkach również na wyniki osiągnięte w roku kolejnym.

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Baltony

W roku 2016 zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych następował stabilny wzrost PKB, oraz zwiększeniu uległo uczestnictwo mieszkańców Polski w wyjazdach turystycznych w stosunku do 2015 roku. W roku 2017, 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 2016 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 2016 kluczowa dla wyników finansowych Spółki para walutowa EUR/PLN notowała większe wzrosty niż w roku poprzedzającym, natomiast kurs średni wzrósł o 5% w stosunku do roku 2015.

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:

1. zamknięcie magazynu centralnego (składu celnego) zlokalizowanego w Warszawie przy ul. Działkowej 115,

2. zmiana głównego dostawcy dostarczającego kosmetyki i powrót do współpracy z firmą Gebr. Heinemann SE & Co. KG,
3. realizacja zakupów towarów w procedurze zawieszonyj akcyzy,
4. rozbudowa centrum usług wspólnych prowadzącego centralną obsługę księgową dla spółek z Grupy,
5. przeniesienie zaopatrzenia dyplomatów do spółek zależnych z Grupy Chacalli –De Decker.

Z kolei w ramach planu reorganizacji działalności Spółki w 2016 r. w związku z zamknięciem magazynu centralnego w Warszawie zmieniono siedzibę Spółki z ul. Działkowej 115 na biuro o mniejszej powierzchni zlokalizowane przy ul. Flisa 4. Według szacunków Zarządu zmniejszenie powierzchni wynajmu biura pozwoli na osiągnięcie oszczędności około 300 tys. zł rocznie na kosztach najmu.

Zamknięcie magazynu centralnego i zwolnienie pracowników zatrudnionych przy jego obsłudze oraz w dziale logistyki pozwoliło na zmniejszenie kosztów wynagrodzeń o ponad 420 tys. zł rocznie. Zmiana dostawcy z Nuance Group na Gebr. Heinemann SE & Co. KG pozwoliła na uzyskanie wzrostu w zakresie dodatkowych korzyści od dostawcy o około 300 tys. zł rocznie.

Ograniczenie działalności na lotnisku w Gdańsku

Z przyjętego przez Zarząd w dniu 23 grudnia 2016 roku budżetu Grupy Kapitałowej "Baltona" wynika, że niewybranie oferty Emitenta dotyczącej najmu powierzchni przeznaczonych na prowadzenie działalności handlowej i gastronomicznej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy spowoduje, że w 2017 roku EBITDA Emitenta zmniejszy się o 9.045 tys. PLN, a przychody ze sprzedaży o 78.002 tys. PLN.

3.3. Informacje o istotnych zdarzeniach w tym zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

- W dniu 2 marca 2016 r. Emitent podpisał z Górnośląskim Towarzystwem Lotniczym S.A. umowę najmu ok. 400 m² powierzchni użytkowej w Terminalu A w Międzynarodowym Porcie Lotniczym Katowice w Pyrzowicach. 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.
- W dniu 18 maja 2016 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwały w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdań finansowych i przyjęcia sprawozdań z działalności Zarządu za 2015 rok, udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2015 oraz w przedmiocie zmian w składzie Rady Nadzorczej.
- W dniu 1 lipca 2016 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. został poinformowany, że jego oferta dotycząca najmu powierzchni 4,5 tys. m² przeznaczonych na prowadzenie działalności handlowej i gastronomicznej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy zorganizowanym przez Port Lotniczy Gdańsk Sp. z o.o. nie została wybrana. W dniu 21 marca 2017 r. podpisano porozumienie regulujące zakończenie współpracy w Porcie Lotniczym Gdańsk, zgodnie z którym określone lokale i pomieszczenia zostaną zwrócone w marcu i kwietniu 2017 r. PHZ „Baltona” i spółka od niej zależna będą

- kontynuować działalność operacyjną w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy w sklepie, saloniku prasowym i kawiarni na podstawie obecnie obowiązujących umów najmu w tej lokalizacji do czerwca 2018 r.
- W dniu 15 lipca 2016 roku Rada Nadzorcza Emitenta dokonała zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych celem zbadania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2016 rok. Podmiot ten dokona również przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze 2016 roku. Wybranim podmiotem jest Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 (Ernst & Young). W dniu 27 lipca 2016 r. podpisane zostało z KPMG Audyt Sp. z o.o. sp. k. (KPMG) porozumienie dotyczące zakończenia współpracy pomiędzy Emitentem a KPMG w zakresie wykonania na rzecz Grupy Kapitałowej Emitenta czynności rewizji finansowej.
 - W dniach od 1 września 2016 roku do 15 września 2016 roku Emitent nabył łącznie 99.805 akcji własnych o wartości 357.413,12 zł. Programu skupu akcji własnych realizowany jest w granicach upoważnienia wynikającego z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 stycznia 2012 roku, zmienionej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. na rachunku Emitenta znalazło się łącznie od dnia rozpoczęcia realizacji programu skupu akcji własnych 368.995 akcji dających prawo do 3,278 % głosów na WZA i 3,278 % kapitału zakładowego Emitenta. Średnia cena nabycia jednej akcji w ramach tego programu wyniosła 5,53 PLN.
 - W dniu 14 września 2016 r. podpisany został pomiędzy PHZ „Baltona” S.A. a bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do wielocelowej linii kredytowej, na mocy którego bank m.in. przedłużył Spółce bieżący okres udostępnienia kredytu w maksymalnej wysokości do 34 mln zł do dnia 1 sierpnia 2017 r. Ustanowiono dodatkowe zabezpieczenia w postaci weksła własnego in blanco, zastawu na zapasach oraz zwiększonej gwarancji korporacyjnej wystawionej przez Flemingo International Limited BVI, a także udzielone zostały poręczenia wekslowe za zobowiązania wynikające z umów kredytowych przez Spółki zależne tj. Baltonę Shipchandlers Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. oraz Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. Dodatkowo w tym samym dniu Emitent zawarł z Bankiem umowę o kredyt nieodnawialny (Umowa o kredyt nieodnawialny) w wysokości 4,5 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie kosztów związanych z prowadzonymi inwestycjami. Realizacja kredytu zgodnie z zapisami umowy nastąpiła do 31 grudnia 2016 roku w kwocie 2.577 tys. zł. Okres kredytowania wynikający z Umowy o kredyt nieodnawialny został ustalony na okres do 30 sierpnia 2019 r.
 - W dniu 31 grudnia 2016 r. spółka zależna od Emitenta, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. wniosła w sprawie przeciwko Przedsiębiorstwu Państwowemu "Porty Lotnicze" z siedzibą w Warszawie (PPL) do Sądu Okręgowego w Warszawie pismo zawierające rozszerzenie powództwa w sporze z PPL. Obok dotychczasowego żądania zasądzenia od PPL kwoty ok. 358 mln zł BH Travel w piśmie z dnia 31 grudnia 2016 r. zażądała dodatkowo zasądzenia od PPL kwoty ok. 71 mln zł wraz z odsetkami. Kwota ta stanowi korzyści, które BH Travel utraciła w kolejnych latach niewykonywania umów najmu przez PPL tj. w okresie 2014 - 2016.
 - Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. w dniu 16 stycznia 2017 r. Emitent podpisał z Portem Lotniczym Poznań-Ławica Sp.z o.o aneks do umowy najmu przedłużający okres najmu o kolejne 24 miesiące do dnia 6 lipca 2019 r. Zgodnie z postanowieniami aneksu zakres

powierzchni najmu nie uległ zmianie względem dotychczas wynajmowanej powierzchni i wynosi ok. 1852 m². Szacowana wartość przedmiotu najmu w okresie wskazanych powyżej 24 miesięcy wyniesie od 19.380.000 zł netto do 25.000.000 zł netto

- W dniu 16 marca 2017 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. powziął informację o rozstrzygnięciu organizowanego przez AS Tallinna Lennujaam (Wynajmujący) konkursu na wynajem ok. 960 m² powierzchni handlowej w Porcie Lotniczym w Tallinie (Estonia). W związku ze złożeniem najkorzystniejszej oferty, Zarząd Jednostki Dominującej ma potwierdzić wolę zawarcia umowy najmu w terminie 30 dni od dnia rozstrzygnięcia, przy czym termin związania ofertą wynosi 120 dni od dnia złożenia oferty, tj. od dnia 16 lutego 2017 r. W dniu 20 kwietnia 2017 r. została podpisana umowa najmu 946,70 m² powierzchni handlowej w Porcie Lotniczym w Tallinie w Estonii. Termin obowiązywania umowy został wskazany na czas określony od dnia 1 listopada 2017 r. lub 1 stycznia 2018 r. (w zależności od terminu przekazania lokali do rozpoczęcia prac adaptacyjnych) do 31 grudnia 2024 r. Szacowana wartość umowy wyniesie pomiędzy 20 a 31 mln Euro.

W okresie sprawozdawczym spółki z Grupy nie zawierały innych niż wymienione umów istotnych zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

3.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

W 2016 r. Jednostka Dominująca ani jej spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Informacje nt. transakcji zawieranych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi zostały przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 30 Transakcje z jednostkami powiązanymi.

3.5. Perspektywy rozwoju działalności PHZ „Baltona” S.A. oraz Grupy Kapitałowej

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Spółki na rok 2017 są:

- Rozwój dotychczasowej działalności,
- Pozyskanie nowych źródeł przychodów.

Rozwój dotychczasowej działalności

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.

Spółka 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.

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

Baltona zamierza aktywnie uczestniczyć w przetargach/konkursach na powierzchnie handlowe w ramach nowych terminali w nowo powstających bądź rozbudowywanych portach lotniczych. Ponadto Grupa 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. Grupa zamierza aktywnie rozszerzać działalność na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w procesie konsolidacji rynku europejskiego (akwizycje lokalnych i regionalnych operatorów sklepów wolnocłowych).

Nowe obszary działalności

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

Otwarcia sklepów

W roku 2016 nastąpiło otwarcie sklepu i kawiarni Katowicach (ponowne otwarcie po remoncie terminala), otwarcie nowej kawiarni Carte d’Or w Modlinie oraz sklepu wolnocłowego w Bydgoszczy.

Zamknięcia sklepów

W roku 2016 nie nastąpiło zamknięcie żadnego sklepu.

Inwestycje kapitałowe

W 2016 r. nie nastąpiło dokapitalizowanie jednostek zależnych za wyjątkiem konwersji pożyczki na kapitał w Baltona Italy w kwocie 17.460,18 EUR.

Rynki zbytu – struktura terytorialna przychodów

Grupa prowadzi sprzedaż zarówno na rynkach krajowych jak i zagranicznych, przy czym rynek krajowy obejmuje teren Polski, natomiast rynek zagraniczny obejmuje wszystkie pozostałe kierunki geograficzne.

Poniższe zestawienie obrazuje podział zbytu PHZ „Baltona” S.A. w podziale na wyżej wymienione rynki:

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
	w tys. zł.	w tys. zł.
	<i>(przekształcone)</i>	
Przychody ze sprzedaży usług		
Polska	1 897	1 920
Pozostałe	151	213
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	2 047	2 133
 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	204 974	224 802
Pozostałe	3 826	6 278
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	208 800	231 080
 Przychody ze sprzedaży ogółem	210 847	233 213

Poniższe zestawienie obrazuje podział zbytu Grupy „Baltona” S.A. w podziale na wyżej wymienione rynki:

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
	w tys. zł.	w tys. zł.
	<i>(przekształcone)</i>	
Przychody ze sprzedaży usług		
Polska	1 915	2 017
Pozostałe	508	587
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	2 423	2 604
 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	259 044	293 729
Pozostałe	136 307	135 595
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	395 351	429 324
 Przychody ze sprzedaży ogółem	397 774	431 928

4. OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

4.1. Sytuacja Grupy Kapitałowej PHZ Baltona

Sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy

Przychody

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015 <i>(przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży usług		
Usługi marketingowe	352	375
Podnajem powierzchni	242	76
Przychody z DCC*	1 646	1 581
Pozostałe	183	572
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	2 423	2 604
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	102 698	90 638
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	234 908	269 601
Sprzedaż hurtowa i shipchandling	57 745	66 949
Sprzedaż eksportowa	-	1 299
Pozostałe	-	837
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	395 351	429 324
Przychody ze sprzedaży ogółem	397 774	431 928

*W 2016 i 2015 roku Spółka osiągnęła przychód z tytułu DCC tj. z ang. Dynamic Currency Conversion tzn. przychód z tytułu świadczenia usługi rozliczania operacji kartą płatniczą bezpośrednio w walucie karty lub kraju jej wystawcy.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w roku 2016 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca około 85% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy według poszczególnych grup towarowych w latach 2015-2016.

Kategoria	2016 (niezbadane)	2015(niezbadane)	Dynamika	2016 Udział % w sprzedaży	2015 Udział % w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	146 146	144 101	1,4%	36,7%	33,4%
Artykuły alkoholowe	55 509	73 335	-24,3%	14,0%	17,0%
Artykuły kosmetyczne	45 707	71 350	-35,9%	11,5%	16,5%
Artykuły spożywcze	89 676	74 756	20,0%	22,5%	17,3%
Artykuły odzieżowe i akcesoria	7 807	8 048	-3,0%	2,0%	1,9%
Pozostałe artykuły	50 858	58 109	-12,5%	12,8%	13,5%
Przychody z DCC	1 646	1 581	4,1%	0,4%	0,4%
Podnajem powierzchni	242	76	218,4%	0,1%	0,0%
Usługi pozostałe	183	572	-67,9%	0,0%	0,1%
Razem przychody ze sprzedaży	397 774	431 928	-7,9%	100,0%	100,0%

Zestawienie sporządzone na podstawie danych zarządczych.

W 2016 r. nastąpił wzrost udziału papierosów w sprzedaży ogółem do 36,7% z 33,4% w 2015 r. oraz artykułów spożywczych o 5,2%. Przychody z DCC wzrosły o 4,1%, a z usług podnajmu powierzchni o ponad 200%. Udział pozostałych kategorii w strukturze sprzedaży spadł w 2016 w stosunku do roku 2015. Wzrost sprzedaży artykułów spożywczych wynikał z otwarcia nowych kawiarni w Modlinie i Katowicach oraz sklepu w Bydgoszczy. Spadek usług marketingowych wynikał reorganizacji łańcucha dostaw.

Koszty operacyjne

	2016 (zbadane)	2015 (zbadane)	Dynamika	udział 2016	udział 2015
Amortyzacja i odpisy z tyt. trwałej utraty wartości	7 009	7 525	93,1%	1,8%	1,8%
Zużycie surowców i materiałów	3 408	3 607	94,5%	0,9%	0,9%
Usługi obce	74 900	75 252	99,5%	18,9%	17,7%
Koszty świadczeń pracowniczych	40 910	44 056	92,9%	10,3%	10,4%
Podatki i opłaty	2 264	2 788	81,2%	0,6%	0,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	2 916	3 867	75,4%	0,7%	0,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	261 351	286 246	91,3%	66,1%	67,5%
Pozostałe koszty operacyjne	500	787	63,5%	0,1%	0,2%
Odpis aktualizujący wartość firmy	2 045	-	-	0,5%	0,0%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	395 303	424 128	93,2%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową w 2016 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 66,1% kosztów operacyjnych wobec 67,5% 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.

	2016 (zbadane)	2015 (zbadane)
Sprzedaż towarów i materiałów	395 351	429 324
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	261 351	286 246
Marża na sprzedaży towarów	34%	33%

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

Marża na sprzedaży towarów Spółki ukształtowała się na poziomie 34% w 2016 r., co było efektem zwiększenia udziału w sprzedaży artykułów spożywczych, dla których sprzedaż cechuje się wyższą marżą procentową.

Istotne znaczenie w działalności Grupy Baltona mają również koszty usług obcych, obejmujące przede wszystkim koszty wynajmu powierzchni handlowej w portach lotniczych, a także koszty wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. W sumie udział kosztów usług obcych w kosztach ogółem w 2016 r. wzrósł o 1,2 punktu procentowego do poziomu 18,9% w relacji do 17,7% w 2015 r.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Grupy są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów i biura. W 2016 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 10,3% ogółu kosztów operacyjnych Grupy i ich udział w strukturze kosztów operacyjnych nie zmienił się znacząco w stosunku do roku poprzedniego.

Reasumując, w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 r., koszty związane z działalnością operacyjną spadły o 6,8% w stosunku do 2015 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w 2016 r. był dodatni i wyniósł 3.201 tys. zł, co stanowi spadek o 63% w porównaniu do wyniku za 2015, który wyniósł 8.558 tys. zł. Wśród przyczyn takiego stanu rzeczy należy wskazać spadek sprzedaży związany z ograniczeniem podróży w region basenu Morza Śródziemnego i powiązane z nim ograniczenie kosztów związanych z działalnością operacyjną Grupy Baltona oraz utworzenie odpisu aktualizującego wartość firmy.

Przychody i koszty finansowe

W roku 2016 przychody finansowe Grupy obejmowały głównie przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi środkami (lokaty bankowe) oraz dodatnie różnice kursowe.

Koszty finansowe Baltony w tym samym okresie obejmowały koszty odsetkowe związane z zadłużeniem Grupy z tytułu kredytów bankowych, otrzymanych pożyczek oraz zobowiązań leasingowych, a ujemne różnice kursowe.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku Grupa Baltona osiągnęła zysk netto w wysokości 973 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 3.948 tys. zł w 2015 r. Na pogorszenie wyników głównie wpływ miał spadek obrotów w działalności operacyjnej oraz utworzenie odpisu aktualizującego wartość firmy.

EBITDA

W roku 2016 wynik EBITDA Grupy liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości, w tym utraty wartości firmy wyniósł 12.255 tys. zł wobec 16.083 tys. zł w roku 2015.

Sytuacja finansowa

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

AKTYWA	31.12.2016 (zbadane)	Struktura %	31.12.2015 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Aktywa trwałe	28 452	26,5%	32 738	34,6%	-13,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	14 910	13,9%	16 031	16,9%	-7,0%
Wartości niematerialne	844	0,8%	1 172	1,2%	-27,9%
Wartość firmy	5 719	5,3%	7 764	8,2%	-26,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 042	3,8%	6 370	6,7%	-36,5%
Inwestycje długoterminowe	-	0,0%	13	0,0%	-100,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 937	2,7%	1 388	1,5%	111,6%
Aktywa obrotowe	79 090	73,5%	61 851	65,4%	27,9%
Zapasy	42 604	39,6%	31 644	33,5%	34,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	26 500	24,6%	22 510	23,8%	17,7%
Inwestycje krótkoterminowe	110	0,1%	600	0,6%	-81,7%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	0,0%	31	0,0%	-100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 876	9,2%	7 066	7,5%	39,8%
AKTYWA RAZEM	107 542	100%	94 589	100%	13,7%

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. suma aktywów Grupy Baltona wyniosła 107.542 tys. zł wobec 94.589 tys. zł z końca 2015 r., co oznacza wzrost o 13,7%. Przyczyną tego wzrostu w ramach aktywów obrotowych (wzrost o 27,9%) był wzrost zapasów o 34,6% spowodowany zatowarowaniem pod transakcje B2B i należności z tytułu dostaw i usług o ponad 17,7%.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wyniosła 14.910 tys. zł w porównaniu do 16.031 tys. zł na koniec 2015 r., co oznacza spadek o 7% spowodowany głównie naliczeniem amortyzacji i korektą błędu podstawowego umorzenia.

	31.12.2016 (zbadane)	Struktura %	31.12.2015 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny	8 499	7,9%	9 828	10,4%	-13,5%
Kapitał zakładowy	2 814	2,6%	2 814	3,0%	0,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	4,3%	4 655	4,9%	0,0%
Kapitał zapasowy	23 064	21,4%	20 376	21,5%	13,2%
Akcje własne	-2 042	-1,9%	-1 685	-1,8%	21,2%
Różnice kursowe z przeliczenia	-1 172	-1,1%	-776	-0,8%	51,0%
Zyski zatrzymane	-19 117	-17,8%	-17 462	-18,5%	9,5%
Udziały niekontrolujące	297	0,3%	1 906	2,0%	-84,4%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	99 043	92,1%	84 761	89,6%	16,8%
Zobowiązania długoterminowe	31 480	29,3%	26 352	27,9%	19,5%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	24 456	22,7%	21 358	22,6%	14,5%
Przychody przyszłych okresów	325	0,3%	-	0,0%	0,0%
Rezerwy	1 094	1,0%	1 094	1,2%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0,0%	88	0,1%	-100,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 605	5,2%	3 812	4,0%	47,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	67 563	62,8%	58 409	61,8%	15,7%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	9 552	8,9%	17 936	19,0%	-46,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	54 284	50,5%	35 694	37,7%	52,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	280	0,3%	364	0,4%	-23,1%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 377	3,1%	3 843	4,1%	-12,1%
Przychody przyszłych okresów	38	0,0%	478	0,5%	-92,1%
Rezerwy	32	0,0%	94	0,1%	-66,1%
RAZEM PASYWA	107 542	100,0%	94 589	100,0%	13,7%

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. wartość kapitałów własnych Baltony była niższa w porównaniu do wartości z końca 2015 r. i wyniosła 8.499 tys. zł wobec 9.828 tys. zł w okresie poprzednim. Było to głównie spowodowane wygenerowaniem w ciągu 2016 r. niższego niż w roku poprzednim zysku oraz korektą błędu podstawowego.

Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z uruchomienia kredytu nieodnawialnego w 2016 r. w kwocie 2.577 tys. zł oraz naliczenia odsetek od pożyczek. Pożyczki zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym. Stan pożyczek otrzymanych przedstawia poniższa tabela (dane w tys. zł):

Pożyczkodawca	Waluta	Oprocentowanie	Rok zapadalności	Wartość księgowa 31.12.2016	Wartość księgowa 31.12.2015
Flemingo International (BVI) Limited	USD	5%	2018	36	34
Flemingo International (BVI) Limited	EUR	5%	2018	16 673	15 309
Flemingo International (BVI) Limited	EUR	5%	2018	48	40
Flemingo International (BVI) Limited	USD	5%	2018	1 744	1 560
Flemingo International (BVI) Limited	USD	5%	2018	3 425	3 108
Razem				21 926	20 050

W roku 2016 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 58.409 tys. zł na koniec 2015 r. do 67.563 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 62,8% majątku Spółki. Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2016 r. 50,5% wobec 37,7% w roku 2016.

Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2016 r. ich udział w pasywach ogółem spadł z 19% w 2015 r. do 8,9% w 2016 r.

Podsumowując, do źródeł finansowania Grupy PHZ „Baltona” S.A. należy zaliczyć:

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

Przepływy środków pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015	2016	2015
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	16 421	7 732	3 753	1 848
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(4 618)	(3 285)	(1 055)	(785)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	285	(5 025)	65	(1 201)
Przepływy pieniężne netto razem	12 088	(578)	2 762	(138)

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (rozumianych jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty pomniejszone o faktycznie wykorzystaną kwotę kredytu w rachunku bieżącym) Spółki na 31 grudnia 2016 r. był dodatni i wyniósł 2.210 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-9.876 tys. zł).

W roku 2016 Grupa Baltona wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 16.421 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2016 r. były ujemne i wyniosły -4.618 tys. zł, co wynikało głównie z nakładów na zakup aktywów trwałych. Dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2016 związane były głównie z zaciągnięciem kredytu nieodnawialnego.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Grupy

Nazwa wskaźnika	2016	2015
Rentowność sprzedaży (ROS)	34,3%	33,1%
Rentowność EBITDA*	2,6%	3,7%
Rentowność brutto	0,0%	1,1%
Rentowność netto	0,2%	0,9%
Rentowność aktywów (ROA)	0,9%	5,2%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	11,5%	40,2%

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację.

Zasady wyliczania wskaźników:

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku wskaźniki zachowały wartości dodatnie, jednak odnotowały spadki w stosunku do poziomu z 2015 roku.

Wskaźniki zadłużenia

Nazwa wskaźnika	2016	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,9	0,9
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	11,7	8,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,4	1,1
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,6	0,6
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	0,9	3,1

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 2016 utrzymywały się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę specyfikę działalności handlowej detalicznej oraz strukturę zadłużenia, w której dominują pożyczki od udziałowca. 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 2016 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia utrzymał się na ubiegłorocznym poziomie zbliżonym do 1. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 8,6 do 11,7 w 2016 r. ze względu na spadek kapitałów własnych spowodowany korektą błędu podstawowego oraz wygenerowaniem w okresie sprawozdawczym niższego w porównaniu z rokiem poprzednim zysku netto. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2016 r. odnotował wartość 0,9, podczas gdy w 2015 r. przyjął wartość na poziomie 3,1. Pomimo spadku wskaźnika Grupa w okresie objętym sprawozdaniem terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe.

Wskaźniki płynności

Nazwa wskaźnika	2016	2015
Wskaźnik płynności bieżącej	1,2	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	0,5	0,4
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

Wskaźnik płynności bieżącej nieznacznie wzrósł w roku 2016 w porównaniu do roku poprzedniego. Należy jednak uznać, że wskaźniki płynności utrzymują się na zadawalającym poziomie. Grupa utrzymała wskaźnik płynności gotówkowej na niezmiennym poziomie.

Analiza kapitału obrotowego

Nazwa wskaźnika	2016	2015
1. Cykl rotacji zapasów	59,5	39,3
2. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	13,4	10,4
3. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	42,1	23,9
4. Cykl operacyjny (1+2)	72,9	49,7
5. Cykl konwersji gotówki (4-3)	30,8	25,7

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 uległ wydłużeniu w 2016 r. z 39,3 do 59,5 ze względu na wzrost zapasów spowodowany zatowarowaniem pod planowane transakcje B2B. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług również uległ wydłużeniu w stosunku do wskaźnika z roku 2015 i wyniósł 13,4 dnia. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług zwiększył się z 23,9 dnia w 2015 r. do 42,1 dni w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Konsekwencją wyżej wymienionych czynników cykl konwersji gotówki zwiększył się do prawie 31 dni w 2016 r. z poziomu 26 dni w roku poprzednim.

4.2. Sytuacja Jednostki Dominującej

Sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy

Przychody

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
	w tys. zł.	w tys. zł.
	<i>(przekształcone)</i>	
Podnajem powierzchni	242	529
Przychody z DCC*	1 291	1 291
Pozostałe	515	313
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	2 047	2 133
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	22 603	20 565
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	167 000	178 070
Sprzedaż hurtowa	15 977	27 731
Sprzedaż eksportowa	3 220	3 876
Pozostałe	-	838
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	208 800	231 080
Przychody ze sprzedaży ogółem	210 847	233 213

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2016 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca około 90% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Spółki według poszczególnych grup towarowych w latach 2015-2016.

Kategoria	2016 (niezbadane)	2015 (niezbadane)	Dynamika	2016 Udział % w sprzedaży	2015 Udział % w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	103 265	102 845	0,4%	49,0%	44,1%
Artykuły alkoholowe	38 032	47 827	-20,5%	18,0%	20,5%
Artykuły kosmetyczne	22 187	46 635	-52,4%	10,5%	20,0%
Artykuły spożywcze	19 387	10 961	76,9%	9,2%	4,7%
Artykuły odzieżowe i akcesoria	3 335	4 188	-20,4%	1,6%	1,8%
Pozostałe artykuły	22 594	18 624	21,3%	10,7%	8,0%
Przychody z DCC	1 291	1 291	0,0%	0,6%	0,6%
Podnajem powierzchni	242	529	-54,3%	0,1%	0,2%
Usługi pozostałe	515	313	64,4%	0,2%	0,1%
Razem przychody ze sprzedaży	210 847	233 213	-9,6%	100,0%	100,0%

Zestawienie sporządzone na podstawie danych zarządczych.

W 2016 r. nastąpił wzrost udziału papierosów w sprzedaży ogółem do 49% z 44,1% w 2015 r., artykułów spożywczych o 4,5% oraz usług pozostałych o 0,1%. Udział pozostałych kategorii w strukturze sprzedaży spadł w 2016 w stosunku do roku 2015 lub utrzymał się na podobnym poziomie.

Koszty operacyjne

Kategoria	tys. zł				
	2016	2015	Dynamika	udział 2016	udział 2015
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	3 255	3 954	-17,7%	1,5%	1,7%
Zużycie surowców i materiałów	1 512	1 828	-17,3%	0,7%	0,8%
Usługi obce	56 164	53 767	4,5%	26,2%	23,1%
Koszty świadczeń pracowniczych	11 723	15 758	-25,6%	5,5%	6,8%
Podatki i opłaty	1 237	1 534	-19,4%	0,6%	0,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 357	1 995	-32,0%	0,6%	0,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	138 940	153 872	-9,7%	64,8%	66,0%
Pozostałe koszty operacyjne	341	274	24,6%	0,2%	0,1%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	214 529	232 982	-7,9%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową w 2016 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła ponad 64,8% kosztów operacyjnych wobec 66% 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.

	2016	2015
Sprzedaż towarów i materiałów	208 800	231 080
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	138 940	153 872
Marża na sprzedaży towarów	33%	33%

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

Istotne znaczenie w działalności Baltony mają również koszty usług obcych, obejmujące przede wszystkim koszty wynajmu powierzchni handlowej w portach lotniczych, a także koszty wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. W pozycji tej są także ujmowane koszty opłat za użytkowanie znaku towarowego „Baltona” który Spółka uiszcza od czwartego kwartału 2011 r. na rzecz swojej spółki zależnej, Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.

W sumie udział kosztów usług obcych w kosztach ogółem w 2016 r. wzrósł o 3,1 punktu procentowego do poziomu 26,2% w relacji do 23,1% w 2015 r. Wzrost ten spowodowanym był wyższym poziomem kosztów usług doradczych, obsługi informatycznej oraz leasingu pracowników w 2016 roku w stosunku do roku poprzedniego.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Spółki są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów i biura. W 2016 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 5,5% ogółu kosztów operacyjnych Spółki wobec 6,8% w okresie roku 2015 r.

W 2016 r. nastąpił spadek amortyzacji oraz odpisów z tytułu utraty wartości o 17,7% w relacji do roku poprzedniego. Spadek wynikał z wyższych zakupów inwestycyjnych (wyposażenia sklepów) w roku ubiegłym oraz kosztów odpisów środków trwałych w zlikwidowanych sklepach w 2015.

Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych Baltony, tj. zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty rodzajowe i operacyjne stanowiły łącznie ponad 2% ogółu kosztów w 2016 r.

Reasumując, w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 r. koszty związane z działalnością operacyjną spadły o 7,9% w stosunku do 2015 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Spółki w 2016 r. był ujemny i wyniósł 3.235 tys. zł podczas gdy za rok 2015 wynik ten był dodatni i wyniósł 491 tys. zł. Wśród przyczyn takiego stanu rzeczy należy wskazać spadek sprzedaży przy mniejszym spadku kosztów związanych z działalnością operacyjną Baltony.

Przychody i koszty finansowe

W roku 2016 przychody finansowe Spółki obejmowały głównie przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi środkami (lokaty bankowe, udzielone pożyczki jednostkom powiązanym), dywidendy wypłacone przez jednostki zależne oraz dodatnie różnice kursowe.

Koszty finansowe Baltony w tym samym okresie obejmowały odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych oraz koszty odsetkowe związane z zadłużeniem Spółki z tytułu kredytów bankowych, otrzymanych pożyczek oraz zobowiązań leasingowych.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku Baltona osiągnęła stratę netto w wysokości 2.800 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 2.688 tys. zł w 2015 r. Na pogorszenie wyników głównie wpływ miała działalność operacyjna – niższe przychody ze sprzedaży i wyższy poziom kosztów usług obcych.

EBITDA

W roku 2016 wynik EBITDA liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości wyniósł 20 tys. zł wobec 4.445 tys. zł w roku 2015.

Sytuacja finansowa

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

AKTYWA	31.12.2016	Struktura	31.12.2015	Struktura	Dynamika %
	w tys. zł.	%	w tys. zł.	%	
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	5 656	6%	6 380	8%	-11%
Wartości niematerialne	80	0%	237	0%	-66%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 812	2%	4 118	5%	-56%
Inwestycje długoterminowe	37 918	41%	38 484	47%	-1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	406	0%	-	0%	-
Aktywa trwałe	45 872	50%	49 219	60%	-7%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	23 043	25%	13 585	17%	70%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18 632	20%	17 365	21%	7%
Inwestycje krótkoterminowe	110	0%	613	1%	-82%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 195	5%	1 377	2%	205%
Aktywa obrotowe	45 980	50%	32 940	40%	40%
AKTYWA OGÓŁEM	91 852	100%	82 159	100%	12%

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. suma aktywów Baltony wyniosła 91.852 tys. zł wobec 82.159 tys. zł z końca 2015 r., co oznacza wzrost o 12%. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu zapasów spowodowanego zmianą organizacji dostaw i gromadzeniem towarów pod planowane transakcje B2B.

Powierzchnie handlowe, magazyny oraz budynek biurowy są użytkowane przez Spółkę na podstawie podpisanych umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wyniosła 5.656 tys. zł w porównaniu do 6.380 tys. zł na koniec 2015 r., co oznacza spadek o 11% spowodowany naliczeniem amortyzacji i korektą błędu podstawowego związanego z umorzeniem środków trwałych.

PASYWA	31.12.2016	Struktura %	31.12.2015	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny					
Kapitał zakładowy	2 814	3%	2 814	3%	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	5%	4 655	6%	0%
Kapitał zapasowy	21 003	23%	18 315	22%	15%
Akcje własne	(2 043)	-2%	(1 685)	-2%	21%
Zyski zatrzymane	(572)	-1%	4 916	6%	-112%
Kapitał własny ogółem	25 857	28%	29 015	35%	-11%
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	18 520	20%	17 247	21%	7%
Rezerwy	52	0%	52	0%	0%
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	0%	88	0%	-100%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	37	0%	35	0%	6%
Zobowiązania długoterminowe	18 609	20%	17 422	21%	7%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	5 193	6%	14 049	17%	-63%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	41 073	45%	20 249	25%	103%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 120	1%	1 373	2%	-18%
Przychody przyszłych okresów	-	0%	14	0%	-100%
Rezerwy	-	0%	37	0%	-100%
Zobowiązania krótkoterminowe	47 386	52%	35 722	43%	33%
Zobowiązania	65 995	72%	53 144	65%	24%
PASYWA OGÓŁEM	91 852	100%	82 159	100%	12%

Według stanu na 31 grudnia 2016 r. wartość kapitałów własnych Baltony była niższa w porównaniu do wartości z końca 2015 r. i wyniosła 25.857 tys. zł wobec 29.015 tys. zł w okresie poprzednim. Było to głównie spowodowane wygenerowaniem w ciągu 2016 r. straty netto, podczas gdy rok poprzedni zakończony został zyskiem netto.

Wzrost zobowiązań długoterminowych wynika z uruchomienia kredytu nieodnawialnego w 2016 r. w kwocie 2.577 tys. zł oraz naliczenia odsetek od pożyczek wewnątrzgrupowych. Pożyczki zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym. Stan pożyczek otrzymanych przedstawia tabela (dane w tys. zł):

Pożyczkodawca	Waluta	Oprocentowanie	Rok zapadalności	Wartość księgowa 31.12.2016	Wartość księgowa 31.12.2015
Flemingo International (BVI) Limited	USD	5%	2018	36	34
Flemingo International (BVI) Limited	EUR	5%	2018	16 673	15 309
Chacalli-De Decker NV	EUR	5%	2017	-	1 377
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	PLN	5%	2017	817	779
Flemingo International (BVI) Limited	EUR	5%	2018	48	40
Razem				17 574	17 539

W roku 2016 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 35.722 tys. zł na koniec 2015 r. do 47.386 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 52% majątku Spółki. Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2016 r. 45% wobec 25% w roku 2015.

Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2016 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 6% wobec 17% w roku poprzednim.

Podsumowując, do źródeł finansowania PHZ „Baltona” S.A. należy zaliczyć:

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

Przepływy środków pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2016	2015
	w tys. PLN	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	15 002	244
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 277)	(4 812)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(166)	3 261
Przepływy pieniężne netto razem	12 559	(1 308)

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (rozumianych jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty pomniejszone o faktycznie wykorzystaną kwotę kredytu w rachunku bieżącym) Spółki na 31 grudnia 2016 r. był dodatni i wyniósł 1.054 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-11.505 tys. zł).

W roku 2016 Baltona wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 15.002 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2016 r. były ujemne i wyniosły -2.277 tys. zł, co wynikało głównie z pożyczek udzielonych spółkom zależnym w wysokości -1.959 tys. zł. oraz nakładów na zakup aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2016 związane były głównie z wydatkami na spłatę kredytów.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki

Nazwa wskaźnika	2016	2015
Rentowność sprzedaży (ROS)	34,1%	34,0%
Rentowność EBITDA*	0,01%	1,91%
Rentowność brutto	-1,6%	1,2%
Rentowność netto	-1,3%	1,2%
Rentowność aktywów (ROA)	-3,0%	3,3%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-10,8%	9,3%

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację.

Zasady wyliczania wskaźników:

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

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2016 roku wskaźniki rentowności za wyjątkiem rentowności sprzedaży i rentowności EBITDA przyjęły ujemne wartości ze względu na wygenerowanie straty netto.

Wskaźniki zadłużenia

Nazwa wskaźnika	2016	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,72	0,65
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,6	1,8
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,0	0,9
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,2	0,2
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,5	0,4
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-1,1	2,6

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 2016 utrzymywały się na wystarczającym poziomie biorąc pod uwagę specyfikę działalności handlowej detalicznej oraz strukturę zadłużenia. 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 2016 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 0,72 z poziomu 0,65 w 2015 r. na co złożył się przede wszystkim wzrost zobowiązań handlowych. Należy odnotować, iż wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2016 r. utrzymał wartość ujemną ze względu na wygenerowanie straty w okresie sprawozdawczym. Spółka w okresie objętym sprawozdaniem terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe.

Wskaźniki płynności

Nazwa wskaźnika	2016	2015
Wskaźnik płynności bieżącej	0,97	0,92
Wskaźnik płynności szybkiej	0,48	0,54
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,09	0,04

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

Wskaźnik płynności bieżącej nieznacznie spadł w roku 2016 w porównaniu do roku poprzedniego. Należy jednak uznać, że wskaźniki płynności utrzymują się na zadawalającym poziomie. Spółka odnotowała niewielki wzrost wskaźnika płynności gotówkowej, co wskazuje na poprawę płynności.

Analiza kapitału obrotowego

Lp.	Nazwa wskaźnika	2016	2015
1	Cykl rotacji zapasów	60,5	32,2
2	Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	18,4	15,1
3	Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	64,6	27,5
4	Cykl operacyjny (1+2)	78,9	47,3
5	Cykl konwersji gotówki (4-3)	14,3	19,8

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 uległ wydłużeniu w 2016 r. z 32,2 do 60,5. Przyczyną jest wzrost wartości zapasów spowodowany gromadzeniem towaru pod planowane transakcje B2B. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług również wydłużył się w stosunku do wskaźnika z roku 2015 i wyniósł 18,4 dnia. Wśród przyczyn wzrostu wskaźnika należy wskazać spadek należności handlowych i pozostałych oraz spadek przychodów ze sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego. Cykl rotacji zobowiązań handlowych i pozostałych uległ wydłużeniu z 27,4 dnia w 2015 r. do 64,6 dnia w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Konsekwencją wyżej wymienionych czynników cykl konwersji gotówki zmniejszył się do 14,3 dnia w 2015 r. z poziomu 19,8 dni w roku poprzednim, natomiast cykl operacyjny wydłużył się z 47,3 dnia w 2015 r. do 78,9 dnia w 2016 r.

4.3. Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2016 Grupa dokonała szeregu inwestycji – przede wszystkim na otwarcie i wyposażenie nowych sklepów i kawiarni oraz na zakup rzeczowych aktywów trwałych. Zostały one sfinansowane środkami z otrzymanych kredytów bankowych i kupieckich, pożyczek oraz z wpływów z inwestycji.

Dokonane inwestycje nie miały istotnego wpływu na płynność – Grupa Baltona osiągnęła na koniec roku 2016 współczynnik płynności bieżącej na poziomie 1,2, a współczynnik płynności szybkiej na poziomie 0,5.

W ocenie kierownictwa, spółki Grupy mają zdolność zaciągania dalszych zobowiązań finansowych.

Spółki Grupy nie zaciągnęły innych zobowiązań inwestycyjnych.

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

W 2016 r. spółki z Grupy nie wypowiedziały umów kredytowych, a Jednostka dominująca zawarła nową umowę na kredyt nieodnawialny.

Jednostka Dominująca Grupy jest stroną umowy wielocelowej linii kredytowej zawartej z BGŻ BNP Paribas S.A. z okresem kredytowania odpowiednio do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym terminem udostępnienia kredytu (wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego) do 1 sierpnia 2017 roku. Na podstawie tej umowy Jednostka Dominująca utrzymuje następujące linie kredytowe:

- 13.000 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 3.141 tys. zł;
- 34.000 tys. zł – linia gwarancyjna zabezpieczona na majątku Spółki (maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 12 miesięcy).

Jednostka Dominująca jest również stroną umowy, w ramach której BGŻ BNP Paribas S.A. przyznał jej kredyt nieodnawialny do kwoty 4.500 tys. zł z terminem spłaty do 30 sierpnia 2019 roku. Realizacja kredytu zgodnie z zapisami umowy nastąpiła do 31 grudnia 2016 roku w kwocie 2.577 tys. zł. Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International BVI. Odsetki naliczane są

według WIBOR plus marża banku, natomiast saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 2.577 tys. zł.

Dodatkowo, jedna z jednostek Grupy posiada kredyt odnawialny w banku Polska Kasa Opieki S.A., którego saldo na dzień bilansowy wynosi 983 tys. zł, a dostępny limit wynosi 1.500 tys. zł. i 500 tys. na gwarancje. Kredyt jest dostępny do dnia 30 kwietnia 2017 roku. W dniu 26 kwietnia 2017 r. podpisano umowę kredytu w rachunku bieżącym zwiększającą kwotę limitu do 2.000 tys. zł i wydłużającą udostępnienie kredytu do 30 kwietnia 2018 roku.

Ponadto jedna z jednostek Grupy jest stroną umowy kredytu w rachunku bieżącym denominowanego w euro, którego maksymalny limit wynosi 800 tys. euro. Kredyt został udzielony przez bank KBC, a jego wartość na dzień bilansowy wynosiła 3.539 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest równe sumie aktualnej stopy EURIBOR i marży banku. Jednostka posiada otwartą linię kredytową bez ustalonego terminu zakończenia z okresem wypowiedzenia 30 dni.

W 2016 roku Spółki Grupy nie zawierały nowych umów pożyczek poza wewnątrzgrupowymi i nie otrzymały transzy w ramach zawartych umów. Na dzień 31 grudnia 2016 Grupa jest stroną opisanych poniżej umów pożyczkowych:

Jednostka otrzymała trzy pożyczki od jednostki powiązanej Flemingo International Limited (BVI):

- umowa pożyczki zawarta w dniu 14 maja 2013 roku z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2014 roku, z opcją przedłużenia na żądanie Spółki do dnia 31 grudnia 2017 r. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 48 tys. zł i dotyczy odsetek,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 14 maja 2014 roku z terminem spłaty do dnia 20 sierpnia 2014 roku. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 36 tys. zł i dotyczy odsetek,
- umowa pożyczki zawarta w dniu 23 września 2013 roku z terminem spłaty wydłużonym do dnia 31 marca 2017 roku. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 11.326 tys. zł,
- umowy pożyczek zawarte w dniach 13 stycznia 2015 roku i 3 lutego 2015 roku z terminami spłaty wydłużonymi do dnia 31 marca 2017 roku. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 5.347 tys. zł.

W dniu 31 grudnia 2016 r. Zarząd Jednostki Dominującej podpisał aneksy przedłużające terminy spłat wyżej wymienionych pożyczek do dnia 31 grudnia 2018 r.

W roku 2014 Jednostka Dominująca otrzymała także pożyczkę od spółki bezpośrednio zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. Saldo pożyczki wynosiło na dzień bilansowy 817 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana stopą 5,1% w skali roku. Data płatności pożyczki przypada na 31 grudnia 2017 roku.

4.3.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Pożyczki udzielone dotyczą głównie umów zawartych przez PHZ Baltona S.A. z jednostkami zależnymi Grupy Baltona. Środki z pożyczek zostały w przeważającej części przeznaczone na zakup środków trwałych oraz depozyty zabezpieczające umowy najmu. Zestawienie udzielonych pożyczek przedstawia poniższa tabela (dane w tys.):

Pożyczkobiorca	Wartość pożyczki w walucie	Waluta	Oprocentowanie	Termin wymagalności
BH Travel Retail Poland Sp.z.o.o	2 503	USD	LIBOR USD 12M	31-12-2018
BH Travel Retail Poland Sp.z.o.o	104	PLN	5,10%	31-12-2016
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp.z.o.o	9 092	PLN	WIBOR 12M	31-12-2018
Baltona France S.A.S.	858	EUR	EURIBOR 12M	31-12-2018
Baltona Italy S.r.l.	244	EUR	EURIBOR 12M	31-12-2018
KW Shelf Company Sp. z o.o.	166	PLN	WIBOR 12M	31-12-2018
Baldemar Holdings Limited	81	USD	2,10%	31-12-2017
Baldemar Holdings Limited	39	EUR	2,10%	31-12-2017
Sandpiper 3 Sp.z.o.o.	847	PLN	WIBOR 12M	31-12-2017
Gredy Company SRL	210	EUR	EURIBOR 12M	31-12-2018
Pozostałe	104	PLN	6,00%	31-12-2016

* w sprawozdaniu finansowym jednostkowym pożyczki zostały zakwalifikowane jako inwestycje długoterminowe ponieważ Spółka nie oczekuje ich spłaty w ciągu 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego

4.3.3. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach

Grupa Baltona

- Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Baltona, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych wyniosły: 19.344,6 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa korzysta z gwarancji ubezpieczeniowej nr 280000098305 dotyczącej zabezpieczenia generalnego w podatku akcyzowym na kwotę 7.000 tys. zł oraz z gwarancji ubezpieczeniowa NR 07GJ03/10/00087 dotyczącej Wspólnej Procedury Tranzytu na kwotę 500 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, o których mowa w punkcie 4.2.1., Jednostce Dominującej została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 6.750 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych wyniosły 1.500 tys. zł.
- W związku z podpisanym w dniu 14 września 2016 r. aneksem do umów kredytowych spółki zależne od Emitenta udzieliły na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dwóch poręczeń wekslowych za zobowiązania wynikające z umów kredytowych. Poręczenia udzielone wspólnie przez Centrum Usług Wspólnych Sp.z o.o, Centrum Obsługi Operacyjnej Sp.z o.o, BH Travel Retail Poland Sp.z.o.o oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o. zostały udzielone do kwoty 51.000 tys. zł w odniesieniu do w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz do kwoty 6.750 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny.

Poza wskazanymi powyżej poręczeniami i gwarancjami Grupa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

PHZ „Baltona” S.A.

- Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz Spółki, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wynosiły: 8.537,9 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 321 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka korzysta z gwarancji ubezpieczeniowej nr 280000098305 dotyczącej zabezpieczenia generalnego w podatku akcyzowym na kwotę 7.000 tys. zł oraz z gwarancji ubezpieczeniowa NR 07GJ03/10/00087 dotyczącej Wspólnej Procedury Tranzytu na kwotę 500 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, o których mowa w punkcie 4.2.1., Jednostce Dominującej została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 6.750 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych wyniosły 1.500 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku PHZ „Baltona” S.A. udzieliła poręczenia na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym spółki zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. wobec Bank Polska Kasa Opieki S.A., którego termin spłaty upływa w dniu 30 kwietnia 2017 r.

Poza wskazanymi powyżej poręczeniami i gwarancjami Spółka nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych.

4.3.1. Instrumenty finansowe

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Na dzień 31 grudnia 2016 r. wartość odpisów aktualizujących należności handlowe Grupy wyniosła 301 tys. zł. (2015 r.: 327 tys. zł.).

Grupa posiada zobowiązania o terminach wymagalności przypadających na okresy od krótszych niż 6 miesięcy do zobowiązań przypadających na okres 2-5 lat. Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe. Tym samym wzmocnienie lub osłabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD i GBP w dniu 31 grudnia 2016 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem.

Spółka posiada również instrumenty finansowe o stałej oraz zmiennej stopie procentowej.

Szczegółowe informacje nt. instrumentów finansowych stosowanych w 2016 r. zostały zamieszczone w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w punkcie 26 *Instrumenty finansowe* oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w punkcie 28 *Instrumenty finansowe*.

5. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE ŁADU KORPORACYJNEGO

5.1. Zasady ładu korporacyjnego stosowane przez PHZ „Baltona” S.A.

Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S. A. („Spółka”, „Emitent” lub PHZ „Baltona” S.A.) oraz zarządy spółek zależnych przykładają dużą wagę do stosowania w procesie zarządzania zasad ładu korporacyjnego, rozumianych jako zbiór uregulowań niezbędnych w utrzymywaniu właściwych relacji pomiędzy interesami wszystkich podmiotów oraz osób fizycznych związanych z funkcjonowaniem Grupy Baltona. Emitent podziela idee oraz założenia będące podstawą poszczególnych zasad ładu korporacyjnego. Zasady te stanowią w dużej mierze przykład postępowania zgodnego z nakazami etycznymi, jak również stanowią wyraz dobrych obyczajów.

W roku 2016 roku Grupa podlegała zasadom ładu korporacyjnego przyjętym przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „GPW”) w formie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” (dalej: „Dobre Praktyki”), stanowiących załącznik do uchwały Rady GPW nr 26/1413/2015 z 14 października 2015 r.

Głównym celem przyjęcia zasad ładu korporacyjnego jako standardu funkcjonowania Spółki jest zbudowanie przejrzystych relacji pomiędzy wszystkimi organami i podmiotami zaangażowanymi w funkcjonowanie Emitenta, a także zapewnienie, aby zarządzanie Spółką było wykonywane w sposób właściwy, staranny oraz lojalny wobec wszystkich akcjonariuszy.

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem: https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw

PHZ „Baltona” S.A. nie stosuje praktyk w zakresie ładu korporacyjnego, wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

Spółka opublikowała oświadczenie na temat stanu stosowania przez spółkę rekomendacji i zasad zawartych w tym zbiorze. Treść tego oświadczenia dostępna jest na stronie internetowej Spółki pod adresem

http://ir.baltona.pl/m/reports/2016_01_EBI_Raport_na_temat_przestrzegania_%C5%82adu_korporacyjnego_2016.pdf

5.2. Zakres odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd PHZ „Baltona” S.A. informuje, że w 2016 r. nie przestrzegano 7 rekomendacji oraz 19 zasad szczegółowych wskazanych poniżej określonych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016".:

Zasady I.R.4, stanowiącej rekomendację stwierdzającą, że Spółka powinna dokładać starań, w tym z odpowiednim wyprzedzeniem podejmować wszelkie czynności niezbędne dla sporządzenia raportu

okresowego, by umożliwić inwestorom zapoznanie się z osiągniętymi przez nią wynikami finansowymi w możliwie najkrótszym czasie po zakończeniu okresu sprawozdawczego.

Spółka na obecnym etapie organizacyjnym nie jest w stanie publikować sprawozdań finansowych niezwłocznie po zakończeniu okresu sprawozdawczego. Nie mniej Spółka dołoży wszelkich starań aby w przyszłości terminy publikacji sprawozdań finansowych były w jak najkrótszym czasie po zakończeniu danego okresu przy zachowaniu rzetelności i poprawności przekazywanych informacji.

Zasady szczegółowej I.Z.1.3., zgodnie z którą spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i w wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzonego zgodnie z zasadą II.Z.1,

Dotychczas funkcjonujący w Spółce podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu nie miał formy sformalizowanej i wynikał w szczególności z kompetencji, doświadczenia i wykształcenia osób pełniących te funkcje. Wobec powyższego Spółka nie widzi na tę chwilę konieczności ujęcia tych informacji w formie odrębnego schematu.

Zasady szczegółowej I.Z.1.10. zgodnie z którą spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i w wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa prognozy finansowe, mówiącej o tym, że jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Spółka informuje, iż ze względu na brak publikacji prognoz w przeszłości oraz z uwagi na brak decyzji o publikowaniu aktualnych prognoz, w świetle rozumienia przepisów rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych z dnia 19 lutego 2009 roku, powyższa zasada na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zastosowania.

Zasady szczegółowej I.Z.1.11. zgodnie z którą spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i w wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa informacji o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

W Spółce nie ustalono reguły, dotyczącej zmiany podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Wybór biegłego rewidenta (audytora) przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki, która w swoich decyzjach nie stosuje stałej reguły dotyczącej zasad wyboru i zmiany ww. podmiotu, niemniej jednak przy podejmowaniu każdej decyzji, kieruje się własnym przekonaniem co do słusznego interesu Spółki oraz jej akcjonariuszy, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publiczny.

Zasady szczegółowej I.Z.1.15. zgodnie z którą spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i w wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa informacji zawierającej opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Na chwilę obecną Spółka nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do organów zarządzających i nadzorujących oraz jej kluczowych menedżerów. Wybór ww. osób prowadzony jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami i poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. Powyższe są głównymi kryteriami jakie rozpatrywane są w procedurze rekrutacyjnej na odpowiednie stanowiska w

Spółce. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur na ww. stanowiska, pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności Spółki.

Zasady szczegółowej I.Z.1.16. zgodnie z którą spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i w wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa dotyczącej informacji na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka na chwilę obecną nie planuje rozpoczęcia transmisji obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z taką transmisją jak również jego rejestrowaniem i udostępnianiem przewyższają korzyści dla inwestorów. Spółka niezwłocznie po każdorazowym odbyciu obrad walnego zgromadzenia publikuje podjęte przez nie uchwały, więc inwestorzy mają możliwość pełnego zapoznania się z przebiegiem obrad. W przypadku zmiany w/w okoliczności Spółka rozważy rozpoczęcie stosowania tej zasady.

Zasady szczegółowej I.Z.1.20. zgodnie z którą spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i w wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Spółka na chwilę obecną nie planuje rozpoczęcia transmisji obrad walnego zgromadzenia. W ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z taką transmisją jak również jego rejestrowaniem i udostępnianiem przewyższają korzyści dla inwestorów. Spółka niezwłocznie po każdorazowym odbyciu obrad walnego zgromadzenia publikuje podjęte przez nie uchwały, więc inwestorzy mają możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad. W przypadku zmiany w/w okoliczności Spółka rozważy rozpoczęcie stosowania tej zasady.

Zasady szczegółowej I.Z.2. Spółka, zgodnie z którą akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności,

Na chwilę obecną Spółka nie zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim w pełnym zakresie ze względu na zbyt wysokie koszty związane z realizacją tłumaczeń. Spółka zapewnia funkcjonowanie strony internetowej w języku angielskim jedynie w zakresie podstawowych informacji o Spółce, jej wynikach finansowych oraz realizacji walnych zgromadzeń. Jednocześnie mimo, że akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, Spółka będzie podejmowała starania aby jak najwięcej informacji było tłumaczone na język angielski, z zastrzeżeniem, iż takie informacje mogą nie pojawiać się równocześnie z informacjami publikowanymi przez Spółki w języku polskim.

Zasady II.R.2, stanowiącej rekomendację, zgodnie z którą osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego,

Na chwilę obecną Spółka nie stosuje polityki różnorodności w odniesieniu do organów zarządzających i nadzorujących. Wybór osób zarządzających i nadzorujących prowadzony jest zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami i poprzedzony jest dokładną analizą doświadczenia, kompetencji, umiejętności oraz merytorycznym przygotowaniem każdego z kandydatów. Powyższe są głównymi kryteriami jakie rozpatrywane są w procedurze rekrutacyjnej na odpowiednie stanowiska w Zarządzie oraz Radzie Nadzorczej. W opinii Spółki opisane powyżej kryteria oceny kandydatur na stanowiska

zarządzające i nadzorujące, pozwalają dokonać wyboru kandydatów zapewniających możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności Spółki.

Zasady II.R.3, stanowiącej rekomendację, zgodnie z którą pełnienie funkcji w zarządzie spółki stanowi główny obszar aktywności zawodowej członka zarządu. Dodatkowa aktywność zawodowa członka zarządu nie może prowadzić do takiego zaangażowania czasu i nakładu pracy, aby negatywnie wpływać na właściwe wykonywanie pełnionej funkcji w spółce. W szczególności członek zarządu nie powinien być członkiem organów innych podmiotów, jeżeli czas poświęcony na wykonywanie funkcji w innych podmiotach uniemożliwia mu rzetelne wykonywanie obowiązków w spółce,

Członkowie Zarządu Spółki są również zaangażowani w Zarządy spółek z grupy kapitałowej Spółki, co stanowi dla nich dodatkową aktywność zawodową. Niemniej w ocenie Spółki aktywność ta nie wpływa negatywnie na właściwe wypełnianie funkcji w Spółce.

Zasady szczegółowej II.Z.1., zgodnie z którą wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki,

Dotychczas funkcjonujący w Spółce podział zadań i odpowiedzialności pomiędzy Członków Zarządu nie miał formy sformalizowanej i wynikał w szczególności z kompetencji, doświadczenia i wykształcenia osób pełniących te funkcje. Wobec powyższego Spółka nie widzi na tę chwilę konieczności ujęcia tych informacji w formie odrębnego schematu.

Zasady szczegółowej II.Z.7. zgodnie z którą w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio,

W chwili obecnej w ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują komitety ds. nominacji, wynagrodzeń oraz audytu, przy czym funkcje te spełnia cała Rada Nadzorcza. Zgodnie z Uchwałą nr 21 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 23 kwietnia 2013 r. wykonywanie zadań komitetu audytu zostało powierzone Radzie Nadzorczej Spółki. Wraz z obyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego rok obrotowy 2015, upływa wspólna kadencja Rady Nadzorczej. Wobec powyższego Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań i złoży formalny wniosek do Walnego Zgromadzenia aby w ramach Rady Nadzorczej zostali powołani członkowie niezależni i aby funkcja Przewodniczącego komitetu audytu została powierzona takiemu członkowi niezależnemu.

Zasady szczegółowej II.Z.8., zgodnie z którą przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie szczegółowej II.Z.4,

W Spółce funkcję komitetu audytu pełni cała Rada Nadzorcza a jej Przewodniczący nie jest członkiem niezależnym. Wraz z obyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego rok obrotowy 2015, upływa wspólna kadencja Rady Nadzorczej. Wobec powyższego Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań i złoży formalny wniosek do Walnego Zgromadzenia aby w ramach Rady Nadzorczej zostali powołani członkowie niezależni i aby funkcja Przewodniczącego komitetu audytu została powierzona takiemu członkowi niezależnemu.

Zasady szczegółowej III.Z.1., zgodnie z którą za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki,

W chwili obecnej Spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance oraz wyodrębnionej funkcji audytu wewnętrznego dla Spółki. Spółka rozpoczęła jednakże prace nad

wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance obejmującego wyodrębniony audyt wewnętrzny.

Zasady szczegółowej III.Z.2., zgodnie z którą z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu,

W chwili obecnej Spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance oraz wyodrębnionej funkcji audytu wewnętrznego dla Spółki. Spółka rozpoczęła jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance, obejmującego wyodrębniony audyt wewnętrzny. Wobec powyższego w przypadku wprowadzenia tych programów, Spółka zapewni osobom odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem odpowiednią niezależność oraz możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej.

Zasady szczegółowej III.Z.3., zgodnie z którą w odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego,

W chwili obecnej Spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance oraz wyodrębnionej funkcji audytu wewnętrznego dla Spółki. Spółka rozpoczęła jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance, obejmującego wyodrębniony audyt wewnętrzny. Wobec powyższego w przypadku wprowadzenia tych programów, Spółka zapewni osobom odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem odpowiednią niezależność oraz możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej.

Zasady szczegółowej III.Z.4., zgodnie z którą co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem,

W chwili obecnej Spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance oraz wyodrębnionej funkcji audytu wewnętrznego dla Spółki. Spółka rozpoczęła jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance, obejmującego wyodrębniony audyt wewnętrzny. Wobec powyższego w przypadku wprowadzenia tych programów, Spółka zapewni osobom odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem odpowiednią niezależność oraz możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej.

Zasady szczegółowej III.Z.5., zgodnie z którą rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji,

W chwili obecnej spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance oraz wyodrębnionej funkcji audytu wewnętrznego dla Spółki. Spółka rozpoczęła jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance obejmującego wyodrębniony audyt wewnętrzny.

Zasady IV.R.2 stanowiącej rekomendację, zgodnie z którą jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy

wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w
- 3) toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 4) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia,

Z powodu braku możliwości technicznych oraz wysokich kosztów wdrożenia i utrzymywania infrastruktury technicznej, Spółka nie umożliwi transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo w ocenie Spółki struktura akcjonariatu Spółki nie uzasadnia wdrożenia takiej możliwości. W przypadku zmiany w/w okoliczności Spółka rozważy rozpoczęcie stosowania tej zasady.

Zasady szczegółowej IV.Z.2., zgodnie z którą jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

Z powodu braku możliwości technicznych oraz wysokich kosztów wdrożenia i utrzymywania infrastruktury technicznej, Spółka nie umożliwi transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Dodatkowo w ocenie Spółki struktura akcjonariatu Spółki nie uzasadnia wdrożenia takiej możliwości. W przypadku zmiany w/w okoliczności Spółka rozważy rozpoczęcie stosowania tej zasady.

Zasady szczegółowej V.Z.6., zgodnie z którą Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów,

Spółka na chwilę obecną nie posiada regulacji wewnętrznych, określających kryteria i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów oraz zasad postępowania w obliczu takich konfliktów. Zarząd Spółki przygotowuje odpowiednie zmiany Regulaminów organów Spółki i zarekomenduje odpowiednim organom Spółki ich wprowadzenie.

Zasady VI.R.1 stanowiącej rekomendację, zgodnie z którą wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami § 15 pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza określa zasady wynagradzania Członków Zarządu, natomiast zgodnie z § 9 pkt 10 Walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej ustalane przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, jednakże będzie to wymagało zatwierdzenia w formie uchwał odpowiednio przez Radę Nadzorczą oraz Walne Zgromadzenie Spółki.

Zasady VI.R.2 stanowiącej rekomendację, zgodnie z którą polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami § 15 pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza określa zasady wynagradzania Członków Zarządu, natomiast zgodnie z § 9 pkt 10 Walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzani członków Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej ustalone przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, jednakże będzie to wymagało zatwierdzenia w formie uchwał odpowiednio przez Radę Nadzorczą oraz Walne Zgromadzenie Spółki.

Zasady VI.R.4 stanowiącej rekomendację, zgodnie z którą poziom wynagrodzenia członków zarządu i rady nadzorczej oraz kluczowych menedżerów powinien być wystarczający dla pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wynagrodzenie powinno być adekwatne do powierzonych poszczególnym osobom zakresu zadań i uwzględniać pełnienie dodatkowych funkcji, jak np. praca w komitetach Rady Nadzorczej,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami par. 15 pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza określa zasady wynagradzania Członków Zarządu, natomiast zgodnie z § 9 pkt 10 walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzani członków Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej ustalone przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, uwzględniającej takie czynniki jak możliwość pozyskania, utrzymania i motywacji osób o kompetencjach niezbędnych dla właściwego kierowania Spółką i sprawowania nad nią nadzoru. Wprowadzenie takiej polityki będzie wymagało zatwierdzenia w formie uchwał odpowiednich organów Spółki.

Zasady szczegółowej VI.Z.1., zgodnie z którą programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależnić poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami par. 15 pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza określa zasady wynagradzania Członków Zarządu, natomiast zgodnie z par. 9 pkt 10 walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzani członków Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej ustalone przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki, uwzględniającej również zasady programów motywacyjnych. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, jednakże będzie to wymagało zatwierdzenia w formie uchwał odpowiednich organów Spółki.

Zasady szczegółowej VI.Z.2., zgodnie z którą aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami § 15 pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza określa zasady wynagradzania Członków Zarządu. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla Członków Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki, uwzględniającej również zasady

programów motywacyjnych. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, jednakże będzie to wymagało zatwierdzenia w formie uchwał odpowiednich organów Spółki. Obecnie funkcjonujące w Spółce programy motywacyjne dla Członków Zarządu i kluczowych menedżerów umożliwiają realizację innych instrumentów powiązanych z akcjami Spółki w okresie krótszym niż 2 lata od ich przyznania.

Zasady szczegółowej VI.Z.3., zgodnie z którą wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami par. 9 pkt 10 Walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzani Członków Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla Członków Rady Nadzorczej ustalane przez Walne Zgromadzenie są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, uwzględniającej zakaz uzależniania wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej od opcji i innych instrumentów pochodnych oraz jakichkolwiek innych zmiennych składników, czy wyników Spółki. Wprowadzenie takiej polityki będzie wymagało zatwierdzenia w formie odpowiednich uchwał przez Walne Zgromadzenie Spółki.

Zasady szczegółowej VI.Z.4., zgodnie z której spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa,

Dotychczas Spółka nie wypracowała jednolitej polityki wynagrodzeń i zasad jej ustalania. Zgodnie z zapisami par. 15 pkt 6 Statutu Spółki Rada Nadzorcza określa zasady wynagradzania Członków Zarządu, natomiast zgodnie z par. 9 pkt 10 Walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzani członków Rady Nadzorczej. W ocenie Zarządu zasady ustalania wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej ustalane przez Walne Zgromadzenie, a w przypadku Zarządu Spółki przez Radę Nadzorczą są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, jednakże będzie to wymagało zatwierdzenia w formie uchwał odpowiednio przez Radę Nadzorczą oraz Walne Zgromadzenie Spółki. Niemniej w sprawozdaniu z działalności Spółka przekazuje informacje zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

5.3. System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych

Proces sporządzania sprawozdań finansowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest realizowany przez wyspecjalizowaną spółkę zależną Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. („CUWB”) w uzgodnieniu z pionami Emitenta oraz spółkami zależnymi merytorycznie odpowiedzialnymi za dane, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych, a stanowią część sprawozdania finansowego. Osobą podpisującą sprawozdanie finansowe jako osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego jest Główny Księgowy CUWB. Za organizację i pracę pionu finansowo-księgowego CUWB, który bezpośrednio sporządza sprawozdanie finansowe odpowiada Członek Zarządu CUWB (Główny Księgowy CUWB), będący jednocześnie Członkiem Zarządu Emitenta. Osoby odpowiedzialne za sporządzanie sprawozdań finansowych, kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego są specjalistami, którzy dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie.

Każdy z Członków Zarządu Emitenta w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego zapoznaje się na bieżąco z danymi ekonomicznymi i zagadnieniami zamieszczanymi w tym sprawozdaniu oraz zgłasza ewentualne sprawy, które należy uwzględnić przy sporządzaniu tego sprawozdania. Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, każdy z Członków Zarządu zapoznaje się z jego treścią i jest ono przekazywane Biegłemu Rewidentowi wraz ze sporządzonym sprawozdaniem z działalności Zarządu przez Zarząd Spółki. Biegły Rewident podczas badania sprawozdania finansowego i ksiąg spółek spotyka się z kluczowymi osobami dla organizacji spółek, w tym z Członkami Zarządu omawiając poszczególne kwestie zawarte w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności. Ostateczne sprawozdanie finansowe po ewentualnych uzgodnionych korektach wniesionych przez Biegłego Rewidenta lub którąkolwiek z osób sporządzających to sprawozdanie lub zarządzających jest ponownie czytane przez osoby sporządzające i zarządzające oraz podpisywane przez te osoby.

Osoby odpowiedzialne i Zarząd Spółki na bieżąco weryfikują dane przyjmowane do sporządzania sprawozdań finansowych. Znaczna część danych dotyczących aktywów Grupy, zamieszczonych w sprawozdaniach finansowych, jest wcześniej weryfikowana w procesie kontroli, którą przeprowadza Dział Księgowości CUWB. Dział Księgowości będący bezpośrednio podległy Zarządowi CUWB nadzoruje majątek Grupy poprzez jego inwentaryzację i weryfikuje w procesie okresowych kontroli rzeczywisty stan majątku Grupy w odniesieniu do stanu wykazywanego w urządzeniach księgowych. Zarząd Spółki w ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zleca kontrolę wybranych spraw i dokumentów innym komórkom organizacyjnym Emitenta takim jak Biuro Prawne czy Audytor Wewnętrzny, przez co weryfikuje i potwierdza informacje, które są opisywane w sprawozdaniach finansowych.

Dotychczas w procesie sporządzania sprawozdań finansowych nie zidentyfikowano szczególnych i istotnych ryzyk.

Jednocześnie ze względu na powiększającą się systematycznie działalność Grupy Kapitałowej Baltona, jej skalę organizacyjną oraz zasięg geograficzny w lutym 2016 r. przyjęta została procedura raportowania okresowego. Procedura ma na celu określenie zakresu, zasad oraz wyznaczenie komórek i osób odpowiedzialnych za sporządzanie Raportów Okresowych publikowanych przez Emitenta. Spółka przewiduje w niedalekiej przyszłości dalsze wzmocnienia systemu kontroli wewnętrznej i

zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych w celu ograniczenia ryzyka popełnienia błędów w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

5.4. 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 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, Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak- 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.

W dniu 10 marca 2017 r. zostały podjęte uchwały powołujące Piotra Kazimierskiego na Dyrektora Zarządzającego CDD Holding B.V. oraz Michała Kacprzaka i Karolinę Szubę na stanowiska Dyrektorów w CDD Holding B.V. oraz wykreślające Chacalli Den Haag B.V. i Tomasza Jaronia ze składu Zarządu.

W dniu 10 marca 2017 r. zostały podjęte uchwały powołujące Michała Kacprzaka i Karolinę Szubę na stanowiska Dyrektorów w Chacalli Den Haag B.V., Rotterdam Shop Airport B.V. oraz Niederrhein Shop Airport GmbH.

5.5. Organy Spółki

Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2016 r. i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W 2016 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki oraz reprezentuje ją na zewnątrz. Dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz o prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW.

Zarząd podejmuje decyzje w sprawach niezastrzeżonych w Kodeksie spółek handlowych lub Statucie dla Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia, których kompetencje zostały opisane odpowiednio poniżej i powyżej. W szczególności, Zarząd określa, kierując się interesem Spółki, strategię i główne cele działalności Spółki, które przedkłada następnie Radzie Nadzorczej. Zarząd czuwa również nad ich wdrożeniem i realizacją.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest w przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu lub prokurent, a w przypadku Zarządu wieloosobowego dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu przygotowanego przez Zarząd oraz zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który ponadto zwołuje posiedzenia Zarządu oraz im przewodniczy. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu zapadają, za wyłączeniem Zarządu jednoosobowego, bezwzględną większością głosów, a w przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Członkowie Zarządu Spółki uczestniczą w posiedzeniach osobiście.

Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w posiedzeniu Zarządu przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, dzięki którym mogą się nawzajem słyszeć ze wszystkimi pozostałymi uczestnikami posiedzenia, a uczestnictwo w taki sposób w posiedzeniu będzie uznane za osobistą obecność na posiedzeniu, zaś w razie wątpliwości w tym zakresie decyduje głos przewodniczącego posiedzenia.

Zasady powoływania i odwoływania członków zarządu oraz ich uprawnienia w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd składa się z jednego do pięciu członków, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres trzech lat, która może określić ich dodatkowe funkcje w Zarządzie, w tym funkcję Prezesa i Wiceprezesa Zarządu. Członkowie Zarządu pełnią funkcje w Zarządzie osobiście. W przypadku Zarządu wieloosobowego Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa, może powołać do 3 (trzech) Wiceprezesów

spośród członków Zarządu. Odwołanie z funkcji Wiceprezesa następuje na mocy uchwały Rady Nadzorczej.

Sprawy dotyczące nabycia własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 tego Kodeksu, emisja akcji, emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia.

Dnia 16 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PHZ „Baltona” S.A. podjęło uchwałę, zmienioną następnie uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHZ „Baltona” S.A. z dnia 19 lutego 2015 r. oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PHZ „Baltona” S.A. z dnia 23 czerwca 2015 r. w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych do dnia 31 stycznia 2017 r. oraz utworzenia kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia akcji własnych. Zarząd został upoważniony do nabywania akcji własnych w celu umorzenia lub ich wydania akcjonariuszom czy wspólnikom spółki przejmowanej, wydania ich posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia lub ich sprzedaży posiadaczom warrantów subskrypcyjnych lub osobom trzecim.

Programu skupu akcji własnych realizowany był w granicach upoważnienia wynikającego z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 stycznia 2012 roku, zmienionej uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 19 lutego 2015 r. oraz uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2015 r. Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień publikacji niniejszego oświadczenia na rachunku Emitenta znalazło się łącznie od dnia rozpoczęcia realizacji programu skupu akcji własnych 368.995 akcji dających prawo do 3,278 % głosów na WZA i 3,278 % kapitału zakładowego Emitenta. Średnia cena nabycia jednej akcji w ramach tego programu wyniosła 5,53 PLN. Łączna wartość nabytych w ramach programu akcji wyniosła 2.039.395,34 zł. Program skupu akcji własnych zgodnie z w/w uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki wygaś w dniu 31 stycznia 2017 r.

Statut Spółki (§ 22) przewiduje możliwość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2016 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 21 kwietnia 2016 r. do Spółki wpłynęło oświadczenie Pana Krzysztofa Walenczaka pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji.

W dniu 18 maja 2016 roku WZA Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Harold Gittelmon (Przewodniczący Rady)
- Maciej Dworniak (Zastępca Przewodniczącego Rady)
- Krzysztof Walenczak (Członek Rady)

- Gregory Armstrong (Członek Rady)
- Carlo Bernasconi (Członek Rady)

Jednocześnie w dniu 18 maja 2016 r. NWZ powołało na Członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Harold Gittelmon (Członek Rady)
- Maciej Dworniak (Członek Rady)
- Sebastian Mikosz (Członek Rady)
- Gregory Armstrong (Członek Rady)
- Carlo Bernasconi (Członek Rady)
- Choodamani Ayyaswamy (Członek Rady)

W dniu 29 czerwca 2016 r. Pana Harold Gittelmon złożył rezygnację funkcji Członka Rady Nadzorczej.

Natomiast w dniu 24 października 2016 Rada Nadzorcza ze swego grona wybrała Przewodniczącego oraz Zastępcę Przewodniczącego i składa Rady przedstawiał się następująco:

- Carlo Bernasconi (Przewodniczący Rady)
- Maciej Dworniak (Zastępca Przewodniczącego Rady)
- Sebastian Mikosz (Członek Rady)
- Gregory Armstrong (Członek Rady)
- Choodamani Ayyaswamy (Członek Rady)

W dniu 21 lutego 2017 r. Pan Maciej Dworniak złożył rezygnację z pełnionej funkcji Członka oraz Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej ze skutkiem natychmiastowym.

W dniu 12 kwietnia 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które powołało na stanowisko Członka Rady Nadzorczej pana Roberta Jędrzejczyka i pana Pawła Deptułę.

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

- Carlo Bernasconi (Przewodniczący Rady)
- Sebastian Mikosz (Członek Rady)
- Gregory Armstrong (Członek Rady)
- Choodamani Ayyaswamy (Członek Rady)
- Robert Jędrzejczyk (Członek Rady)
- Paweł Deptuła (Członek Rady).

Rada Nadzorcza sprawuje ogólny nadzór nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej dostępny na stronie internetowej Spółki.

Rada Nadzorcza składa się przynajmniej z 5 (pięciu), lecz nie więcej niż 9 (dziewięciu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na wspólną kadencję trwającą trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego i od jednego do dwóch Zastępców Przewodniczącego.

Z tytułu pełnienia swoich funkcji członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie, którego zasady przyznawania oraz wysokość określa Walne Zgromadzenie.

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności decyzje w sprawach:

1. zatwierdzania regulaminów przewidzianych w Statucie do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
2. przyjmowania opracowanych przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów,
3. oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także oceny wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
4. oceny sprawozdań okresowych Zarządu,
5. wyboru biegłego rewidenta (audytora) przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
6. powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ustalania zasad ich wynagradzania,
7. zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
8. delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnacje albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
9. wyrażania zgody na powoływanie innych Spółek oraz na nabywanie lub zbywanie udziałów albo akcji w innych Spółkach,
10. wyrażania zgody na zaciąganie i udzielanie przez Spółkę kredytów i pożyczek, jeśli ich łączna wartość przekracza jednorazowo kwotę 2.500.000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) lub łącznie w ciągu roku kwotę – 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych) jak również gdy łącznie w ciągu roku przekracza kwotę stanowiącą 100% (sto procent) funduszy własnych Spółki,
11. wyrażania zgody na sprzedaż, zakup, zamianę, ustanowienie hipoteki na majątku Spółki, jeśli łączna wartość rozporządzenia majątkiem Spółki przekracza kwotę 2.500.000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych), a w przypadku wynajmu, dzierżawy, gdy okres na który zostaną zawarte umowy będzie dłuższy niż dwadzieścia cztery miesiące,
12. wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności posiedzenia zwołuje i przewodniczy im jeden z Zastępców Przewodniczącego. Posiedzenia odbywają się w zależności od potrzeb wynikających ze sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki, lecz nie rzadziej niż raz na kwartał.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać

udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu w powyższy sposób nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, wyboru Przewodniczącego i Zastępców Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływania członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w powyższym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Zastępców Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływania członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 24 kwietnia 2013 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powierzyło całej Radzie Nadzorczej realizacja zadań komitetu audytu, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

Do ustawowych zadań Komitetu Audytu wykonywanych przez Radę Nadzorczą Spółki należą w szczególności:

1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
2. monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
3. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
4. monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w tym w przypadku świadczenia usług, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o biegłych rewidentach, takich jak np. usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych i podatkowych, doradztwo podatkowe.

Ponadto wykonując zadania Komitetu Audytu Rada Nadzorcza zapoznaje się pisemnymi informacjami podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących czynności rewizji finansowej, w tym w szczególności o znaczących nieprawidłowościach systemu kontroli wewnętrznej jednostki w odniesieniu do procesu sprawozdawczości finansowej, zagrożeniach niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz czynnościach zastosowanych w celu ograniczenia tych zagrożeń.

5.6. Umowy zawarte między PHZ „Baltona” S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny

Umowy zawarte z osobami zarządzającymi nie przewidują rekompensaty w przypadku ich rezygnacji natomiast przewidują rekompensaty w przypadku zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

5.7. 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 2016 roku:

Organ	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015		
	Spółka dominująca	Spółki zależne	Warranty subskrypcyjne	Spółka dominująca	Spółki zależne	Warranty subskrypcyjne
Zarząd	961	300	-	878	98	-
Piotr Kazimierski	462	120	-	267	70	-
Piotr Wilczyński (w składzie Zarządu do 17.09.2015)	-	-	-	550	-	-
Karolina Szuba (w składzie Zarządu od 04.11.2015)	414	-	-	51	-	-
Michał Kacprzak (w składzie Zarządu od 04.11.2015)	85	180	-	10	28	-
Rada Nadzorcza	102	-	-	30	-	-
Krzysztof Walenczak	10	-	-	24	-	-
Wojciech Kruk	-	-	-	6	-	-
Maciej Dworniak	46	-	-	-	-	-
Sebastian Mikosz	46	-	-	-	-	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali wynagrodzenia.

	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	165	-	165
Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	133	-	133
Karolina Szuba	19	-	19
Michał Kacprzak	13	-	13
Rada Nadzorcza	164	-	164
Maciej Dworniak*	164	-	164

* W dniu 21 lutego 2017 r. Pan Maciej Dworniak złożył rezygnację z pełnionej funkcji

Członka oraz Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Terminy realizacji warrantów upłynęły 30 czerwca 2016 r. i 31 lipca 2016 r., a prawo objęcia akcji nie zostało wykonane.

Program warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji (rozliczany w instrumentach kapitałowych)

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Spółki został upoważniony do nabycia przez Spółkę akcji własnych. Pierwotnie 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 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 Spółkę. Realizacja nabywania Akcji Spółki była dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. (obecnie Dom Inwestycyjny mBank S.A.) Minimalna cena nabycia przez Spółkę jednej akcji własnej została ustalona na poziomie 0,25 zł, natomiast cena maksymalna na poziomie 9,20 zł. W sumie na nabycie Akcji własnych Spółka przeznaczyła z kapitału zapasowego kwotę 4.650.000 zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Spółka podawała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

W dniu 12 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 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. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego mógł 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. Uchwałę nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 21 grudnia 2015 r. możliwość wykonania prawa do objęcia akcji serii H została przedłużona do dnia 31 lipca 2016 r.

W dniu 15 listopada 2013 r. Zarząd Spółki 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, które zostały w całości przyjęte przez objęte nią osoby.

W dniu 12 listopada 2015 r. Zarząd Spółki w wykonaniu uchwały z dnia 30 sierpnia 2011 r. złożył ofertę objęcia 25.000 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 9,20 zł, która została w całości przyjęta przez objętą nią osobę.

Terminy realizacji warrantów upłynęły odpowiednio dla serii G 30 czerwca 2016 r. i dla serii H 31 lipca 2016 r., a prawo objęcia akcji nie zostało wykonane przez żadnego z posiadaczy warrantów subskrypcyjnych.

W spółce nie występuje system kontroli akcji pracowniczych.

5.8. 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 2016 roku następujący członkowie zarządu i rady nadzorczej posiadali 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)*

Wartość nominalna akcji wynosi 0,25 zł.

Pan Maciej Dworniak w dniu 21 lutego 2017 r. złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej, wobec powyższego na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, żaden członek Rady Nadzorczej czy członek Zarządu nie posiada akcji PHZ „Baltona” S.A.

5.9. Program nabywania akcji własnych.

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do nabycia przez Spółkę akcji własnych. Pierwotnie 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 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. Realizacja nabywania Akcji Jednostki Dominującej była dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. (obecnie Dom Inwestycyjny mBank S.A.). Minimalna cena nabycia przez Spółkę 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 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 Spółki, które mogą być nabyte do 750.000 sztuk. Termin wykupu akcji własnych został wydłużony do dnia 1 stycznia 2017 roku. Akcje mogły być nabyte w celu ich umorzenia, wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Spółkę 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 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 nabywanych akcji własnych wraz z kosztem ich nabycia za każdym razem planowanego nabycia akcji własnych w okresie obowiązywania programu nabywania akcji własnych.

Z dniem 1 stycznia 2017 r. program nabywania akcji własnych Spółki został zakończony ze względu na upływ terminu wskazanego w uchwale Wlanego Zgromadzenia upoważniającego do nabywania akcji własnych Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. na rachunku Emitenta znalazło się łącznie od dnia rozpoczęcia realizacji programu skupu akcji własnych do dnia jego zakończenia 368.995 akcji dających prawo do 3,278 % głosów na WZA i 3,278 % kapitału zakładowego Emitenta. Średnia cena nabycia jednej akcji w ramach tego programu wyniosła 5,53 PLN.

5.10. Akcjonariusze posiadający, bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

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

Ashdod Holdings 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. 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.

5.11. Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Papiery wartościowe emitowane przez PHZ „Baltona” S.A. nie dają specjalnych uprawnień kontrolnych ich posiadaczom.

5.12. Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu

W stosunku do papierów wartościowych emitowanych przez PHZ „Baltona” SA nie istnieją ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

5.13. Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki.

Zgodnie z postanowieniami umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 r. zawartej pomiędzy Spółką oraz spółką zależną BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) a BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A. istotna zmiana struktury właścicielskiej lub kapitałowej Emitenta, którą jest zmiana akcjonariuszy (udziałowców) posiadających co najmniej 50% akcji (udziałów) a także inną zmianę akcjonariuszy (udziałowców), którzy mają kluczowe uprawnienia w zakresie wyboru organów zarządzających lub nadzorczych jak również zmiana większościowego ostatecznego akcjonariusza Spółki – Flemingo International, stanowi jeden z przypadków naruszenia warunków udzielenia kredytu, uzasadniającym wypowiedzenie przez Bank umowy.

Analogiczne zobowiązania w zakresie zmiany kontroli zostało ustanowione na podstawie umowy linii gwarancji z dnia 24 listopada 2011 r. pomiędzy Spółką oraz BH Travel a BGŻ BNP Paribas Bank Polska S.A.

5.14. Opis zasad zmiany statutu spółki

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia w formie aktu notarialnego oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. W sprawach zmiany statutu, umorzenia akcji, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązania, połączenia lub likwidacji Spółki uchwały zapadają większością trzech czwartych głosów oddanych.

5.15. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem władzy Spółki. Walne Zgromadzenie działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Treść Statutu oraz Regulaminu dostępna jest na stronach internetowych Spółki.

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego jej powzięcia. Nie dotyczy to wniosków o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosków o charakterze porządkowym, które mogą być uchwalane, pomimo braku ich umieszczenia w porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pomimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Usunięcie z porządku obrad Walnego Zgromadzenia, bądź zaniechanie rozpoznawania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością oddanych głosów z tym, że w sprawach zmiany statutu, umorzenia akcji, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązania, połączenia lub likwidacji Spółki zapadają większością trzech czwartych głosów oddanych.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne.

Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków organów Spółki oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym zarządza się tajne głosowanie na żądanie choćby jednej z osób uprawnionej do głosowania.

Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru Komisji Skrutacyjnej lub Komisji Regulaminowej powoływanej przez Walne Zgromadzenie.

Głosowanie w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki odbywa się w głosowaniu jawnym i imiennym.

Sprawy zastrzeżone prawem oraz wyszczególnione niżej wymagają uchwał Walnego Zgromadzenia:

- 1.rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2.powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- 3.udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4.Ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy,
- 5.wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
- 6.zmiana Statutu,
- 7.podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 8.umorzenie akcji i ustalenie warunków tego umorzenia,
- 9.tworzenie i likwidacja funduszków specjalnych,
- 10.ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- 11.połączenie lub likwidacja Spółki oraz wybór likwidatorów,
- 12.zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 13.nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, za kwotę przekraczającą łącznie w każdym roku kalendarzowym 25.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych),
- 14.postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 15.emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 16.nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 tego Kodeksu,
- 17.zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.

Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej posiadanej akcji.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką

Akcjonariusz może ustanowić kilku pełnomocników. Pełnomocnictwo powinno zostać pod rygorem nieważności udzielone w formie pisemnej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia, bądź w formie elektronicznej.

Każdy z akcjonariuszy może do czasu zamknięcia dyskusji nad daną sprawą zgłosić projekty uchwał lub propozycje zmian projektów uchwał dotyczące danej sprawy, wprowadzonej do porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zobowiązać akcjonariusza do złożenia pisemnego projektu zmienionej uchwały. W takim przypadku Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić przerwę techniczną.

Akcjonariusz ma prawo sprzeciwu od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. O podtrzymaniu albo uchyleniu decyzji, o której mowa w ust. 1 powyżej, rozstrzyga Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, Walne Zgromadzenie może zarządzić przerwy w obradach większością 2/3 (dwóch trzecich) głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż 30 (trzydzieści) dni.

Uchwała, o której mowa powyżej, powinna zawierać informację o miejscu, dniu i godzinie wznowienia obrad Walnego Zgromadzenia.

Wznowione obrady Walnego Zgromadzenia prowadzi Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, jeżeli jest obecny. W przeciwnym wypadku, Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru nowego Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz może oddać głos na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. Oddanie głosu korespondencyjnie jest równoznaczne ze zgodą akcjonariusza na rezygnację z tajnego trybu głosowania.

Spółka udostępnia w tym celu na stronie internetowej formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu dotyczące projektów uchwał będących przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia.

Głos oddany w innej formie niż na formularzu jest nieważny.

Głos oddany korespondencyjnie może być odwołany przez oświadczenie złożone Spółce. Oświadczenie o odwołaniu jest skuteczne, jeżeli doszło do Spółki nie później niż w chwili zarządzenia głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z art. 406¹ § 1 Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Spółki. Żądanie to, zawierające uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad, powinno być złożone nie później, niż 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia Spółki zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Podstawa zasady sporządzenia

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Baltona za 2016 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 - 92 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] (Rozporządzenie).

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 91 oraz § 92 w związku z ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 § 82 Rozporządzenia.

Na podstawie §83 ust. 7 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej o którym mowa w §91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia, przy czym informacje, których ujawnienie jest wymagane w ramach Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

Sprawozdania finansowe roczne za 2016 r. zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości finansowej („IFRIC”).

6.2. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

W dniu 26 lipca 2016 roku pomiędzy Emitentem a Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została zawarta umowa na badanie rocznych jednostkowych

i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2016 r. Wynagrodzenie z tego tytułu to 225 tys. zł rocznie.

Dodatkowa opłata w wysokości 16 tys. zł będzie pobrana za przegląd kwartalnych pakietów sprawozdawczych sporządzonych na potrzeby Grupy Flemingo za kwartały 2016.

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego kończącego się 31 grudnia 2015r. wyniosło 175 tys. zł. Wynagrodzenie za przegląd półroczny skonsolidowanego i jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego w 2015 roku wyniosło 50 tys. zł. Dodatkowo w roku 2015 Spółka poniosła koszty innych usług świadczonych przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (przeglądy i badania grupowe) w wysokości 6 tys. zł.

6.3. Wskazanie 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 postępowanie jest żądanie zwrotu pożytków z nieruchomości. Powołany biegły na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r., wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym okresie mogły wynosić ponad 3.300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna. Sąd obecnie skoncentrował się na zniesieniu współwłasności i w związku z tym nie zajmował się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Po trwającym ponad dwa lata ustalaniu okoliczności dotyczących celowości zniesienia współwłasności nieruchomości, Sąd przystąpił do badania przez kogo i w jaki sposób był sprawowany zarząd nieruchomością, w okresie gdy Spółka była jednym ze współwłaścicieli oraz kto i w jakiej wysokości czerpał z niej pożytki. Na chwilę obecną niemożliwe jest oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogą powstać w związku z postępowaniem. Zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogą powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł.

W skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., w której Spółka jest jednostką dominującą opisany jest temat sprawy spornej pomiędzy jednostką zależną Spółki - BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) a Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze („PPPL”) dotyczącą wypowiedzenia w roku 2012 umów najmu powierzchni handlowych na lotnisku Chopina w Warszawie przez PPPL. Obecnie BH Travel nie prowadzi już działalności handlowej na Lotnisku Chopina w Warszawie.

W 2012 roku jednostka zależna, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. (BH Travel) wstrzymała działalność handlową na Lotnisku Chopina w Warszawie, w wyniku złożonego przez Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze” (PPPL) oświadczenia o wypowiedzeniu umów najmu. W opinii BH Travel w/w wypowiedzenia są bezpodstawne i bezskuteczne prawnie, w związku z czym BH Travel pozostaje w sporze z PPPL, który do tej pory nie został rozstrzygnięty. Spór związany z wypowiedzeniem przez PPPL umów najmu oraz działaniami związanymi z przygotowaniem modernizacji Terminalna 1 Lotniska Chopina w Warszawie, obejmuje następujące postępowania:

1. **Sprawa z powództwa BH Travel przeciwko PPPL o zapłatę kwoty 998.573,80 zł, w toku której PPPL wniósł przeciwko BH Travel powództwo wzajemne o zapłatę kwoty 5.135.804,96 zł.** Kwota żądana przez BH Travel obejmowała kwoty pobrane przez PPPL z gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel na pokrycie kar umownych za opóźnienie w zwrocie wynajętych lokali oraz skapitalizowane odsetki. Kwota żądana przez PPPL obejmowała kary umowne za opóźnienie w zwrocie wynajętych lokali oraz koszty poniesione przez PPPL w związku z demontażem i magazynowaniem części ruchomości BH Travel, usuniętych z tychże lokali. Wyrokiem z dnia 24 marca 2016 r. Sąd Okręgowy w Warszawie uwzględnił powództwo BH Travel i oddalił w całości powództwo wzajemne PPPL. W wyniku wniesionych apelacji przez obie Strony, sprawa czeka na rozpoznanie przez Sąd Apelacyjny w Warszawie.
2. **Sprawa z powództwa BH Travel przeciwko PPPL o zapłatę odszkodowania oraz wydanie lokalu Baltona Perfumery.** Pozwem z dnia 14 czerwca 2013 r. BH Travel zażądała zasądzenia kwoty 356.381.305,60 zł tytułem odszkodowania za szkodę wynikającą z niewykonywania przez PPPL umów najmu lokali Baltona Classic i Baltona Perfumery za okres do dnia 31 grudnia 2013 r. wraz ze skapitalizowanymi odsetkami oraz nakazania PPPL by doprowadziło do właściwego stanu i wydało BH Travel lokal Baltona Perfumery. PPPL wniosło o oddalenie powództwa w całości. Dodatkowo, w dniu 31 grudnia 2016 r. BH Travel wniosła o rozszerzenie powództwa o żądanie zasądzenia dodatkowo kwoty 71.464.566 zł tytułem odszkodowania za szkodę wynikającą z niewykonywania przez PPPL umów najmu za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2016 r. Postanowieniem z dnia 19 kwietnia 2016 r. Sąd Okręgowy w Warszawie zawiesił postępowanie do czasu prawomocnego rozpoznania innej sprawy z powództwa BH Travel przeciwko PPPL – o wydanie lokalu Baltona Classic (pkt 3 poniżej). Obie strony postępowania zaskarżyły powyższe postanowienie. Obecnie oczekiwane jest rozstrzygnięcie kwestii zasadności zawieszenia postępowania.
3. **Sprawa z powództwa BH Travel przeciwko PPPL o wydanie lokalu Baltona Classic.** Pozwem z dnia 20 czerwca 2012 r. BH Travel zażądała nakazania PPPL, by wydało BH Travel lokal Baltona Classic. Wyrokiem z dnia 3 grudnia 2014 r. Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił powództwo BH Travel w całości. W wyniku wniesionej przez BH Travel apelacji, Sąd Apelacyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 17 sierpnia 2016 r. uchylił w całości wyrok Sądu Okręgowego i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania.
4. **Sprawa z powództwa PPPL przeciwko BH Travel o zapłatę kary umownej w wysokości 262.014 zł za opóźnienie w zwrocie przez BH Travel na rzecz PPPL lokalu W. Kruk.** Wynik sprawy zależny jest od oceny skuteczności oświadczenia PPPL o wypowiedzeniu przedmiotowej umowy najmu. W dniu 11.04.2017 r. odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchano świadków.
5. **Sprawa z powództwa PPPL przeciwko BH Travel oraz przeciwko PHZ Baltona S.A. z tytułu czynów nieuczciwej konkurencji.** PPPL wniosła o zasądzenie odpowiednio kwoty po 120.000 zł od BH Travel oraz PHZ Baltona S.A. na rzecz organizacji kultury – Muzeum Lotnictwa oraz o złożenie przez BH Travel oświadczeń/przeprosin. Podstawą roszczeń PPPL są twierdzenia, jakoby BH Travel oraz PHZ Baltona dopuściły się czynów nieuczciwej konkurencji przeciw PPPL rozpowszechniając swą ocenę, że działania PPPL wobec BH Travel były bezprawne. Sprawy zostały wyodrębnione do oddzielnych postępowań i są na etapie postępowania przed Sądem I Instancji. W dniu 11.04.2017 r. odbyła się kolejna rozprawa, na której przesłuchano świadków.
6. **Sprawa z powództwa Vistula Group S.A. przeciwko BH Travel.** Vistula Group S.A. była podnajemcą jednego z lokali wynajmowanych przez BH Travel od PPPL. W związku z wypowiedzeniem umów najmu przez PPPL, BH Travel wypowiedziała umowę podnajmu Vistula Group. Vistula Group natomiast ani nie zwróciła lokalu BH Travel ani też nie płaciła czynszu podnajmu. BH Travel zażądała wypłat z gwarancji bankowej wystawianej na zlecenie Vistula Group S.A. Pozwem z dnia 12 sierpnia 2012 r. Vistula Group S.A. zażądała zasądzenia od BH Travel kwoty 279.947,33 zł z odsetkami (kwota pobrana na podstawie gwarancji bankowej). Wydany w dniu 1 października 2012 r. nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym został przez BH Travel

zaskarżony w całości. W dniu 26 kwietnia 2017 r. Sąd I Instancji wydał wyrok, w którym zasądził od BH Travel kwotę 279.947,33 zł wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami procesu. Orzeczenie jest nieprawomocne. Po zapoznaniu się z pisemnym uzasadnieniem Zarząd BH Travel podjął decyzję w przedmiocie składania apelacji.

7. **Spór administracyjny z Wojewodą Mazowieckim.** W lipcu 2012 r. wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne w administracji, zmierzające do odebrania BH Travel i opróżnienia dwóch lokali, w posiadaniu których pozostawała BH Travel, po złożonych przez PPPL wypowiedzeniach umów najmu. W jego wyniku odebrano w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel dwa lokale sklepowe. 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 z żądaniem wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. W wyniku przeprowadzonego postępowania i związanych z tym decyzji administracyjnych w dniu 23 grudnia 2015 r. BH Travel wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego z żądaniem wydania korzystnego rozstrzygnięcia w przedmiotowej materii na rzecz BH Travel. Postępowanie ze skargi kasacyjnej jest w toku.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy 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 ocenie Grupy bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych postępowań. Kluczowa dla sporu pozostaje kwestia oceny skuteczności oświadczeń PPPL o wypowiedzeniu umów najmu. Kwestia ta nie została dotychczas prawomocnie przesądzona, niemniej wydane zostały orzeczenia sądowe, wskazujące na zasadność stanowiska BH Travel w tym zakresie. W szczególności:

- a) w dniu 24 marca 2016 r. w sprawie XVI GC 546/13 został wydany wyrok Sądu Okręgowego, w którym oceniono wypowiedzenia zarówno za bezskuteczne na gruncie powołanych przez PPPL w tym zakresie przesłanek kontraktowych, jak i uznający, że oświadczenia o wypowiedzeniu stanowiły przejaw nadużycia prawa,
- b) w postępowaniach zabezpieczających, po zapoznaniu się ze stanowiskiem obu stron, Sąd Apelacyjny w Warszawie dwukrotnie (w sprawach VI ACz 1260/12 oraz I ACz 956/12), w różnych składach uznał, za uprawdopodobnione twierdzenia BH Travel o bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu,
- c) jedyny wyrok, w którym Sąd Okręgowy uznał, że oświadczenia PPPL o wypowiedzeniu umów najmu były skuteczne został uchylony wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Warszawie w dniu 17 sierpnia 2016 r.

W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 31 grudnia 2016 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe. Jednakże w przypadku uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie wznowi regulowanej wspomnianymi umowami najmu działalności na Lotnisku Chopina w Warszawie 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 częściowo dochodziło zapłaty kar umownych z gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie roszczeń PPPL z tytułu umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2016 r. PPPL zrealizowało poprzez ciągnięcia z gwarancji bankowych kwotę w wysokości 917 tys. zł.

Choć nie ma to bezpośredniego znaczenia na rozstrzygnięcie w toczących się sprawach należy zwrócić uwagę na rozstrzygnięcie Stałego Trybunału Arbitrażowego w Hadze. Orzekł on, że Rzeczpospolita Polska naruszyła zasadę uczciwego traktowania inwestycji Flemingo Dutyfree w Polsce wynikającą z dwustronnego traktatu zawartego między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej i Rządem Republiki Indii o wzajemnym popieraniu i ochronie inwestycji. Trybunał zasądził na rzecz Flemingo odszkodowanie w wysokości ok. 20 milionów euro wraz z odsetkami i kosztami postępowania arbitrażowego. Przedmiotowy wyrok choć nie będzie inkorporowany bezpośrednio do rozstrzygnięć dotyczących sporów BH Travel, może stanowić pewną wskazówkę jaką mogą kierować się sądy powszechne w swoich rozstrzygnięciach w sporach z PPPL.

6.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2016

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2016.

6.5. 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. Spółka nie emitowała również obligacji.

6.6. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

Spółka w okresie objętym raportem nie emitowała papierów wartościowych.

6.7. Inne informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian Spółce i 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 sprawozdania finansowego za 2016 rok Zarząd Emitenta nie identyfikuje innych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Spółce i w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez jednostki z Grupy Kapitałowej.

Spółki z Grupy nie prowadzą działalności w obszarze badań i rozwoju.

Działalność spółek z Grupy nie wpływa w istotny sposób na środowisko naturalne.

Odpowiednio na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. zatrudnienie (mierzone ilością pracowników) w Grupie kształtowało się następująco:

Spółka	31.12.2016	31.12.2015	Zmiana
PHZ Baltona S.A.	199	213	-14
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	78	66	12
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	38	36	2
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	26	26	0
Baltona France SAS	11	13	-2
Baltona Italy S.r.l.	6	9	-3
Gredy Company SRL	11	11	0
Flemingo Duty Free Ukraine	17	17	0
Grupa Chacall-De Decker	56	68	-12
Razem	442	459	-17

W 2016 r. nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń za wyjątkiem zmian wynikających z dostosowania do warunków rynkowych. W związku z zakończeniem współpracy z Portem Lotniczym Gdańsk w dniu 4 stycznia 2017 PHZ „Baltona” przyjęła regulamin zwolnień grupowych przewidujący zwolnienie 68 osób w pierwszym kwartale 2017 r.

6.8. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu

Nie wystąpiły.

6.9. Działalność sponsoringowa

W 2016 roku Baltona dofinansowała następujące wydarzenia:

- Spotkanie dla Żon Marynarzy – 2.000 zł. Są to spotkania organizowane cyklicznie na Wybrzeżu w których biorą udział żony/kobiety marynarzy.
- Baltona Biega (04.2016) – 350 zł – Firma ufundowała stroje do biegania oraz pakiet startowy dzięki czemu zainteresowani pracownicy mogli wziąć udział w sztafecie dla firm Ekkiden.
- Akcja „Daj piąta na zwierzaka” – Schronisko Na Paluchu (10.2016) – Oddolna inicjatywa pracowników biura dzięki, której zebraliśmy środki na schronisko na paluchu.
- Mikołajki w Porcie Modlin (12.2016) – 990 zł – We współpracy z portem Modlin ufundowaliśmy słodkie upominki dla dzieci z okolicznych szkół, które odwiedziły port lotniczy w Modlinie na Mikołajki.

7. Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdań

Roczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za 2016 rok oraz dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy PHZ Baltona S.A. i Grupy Kapitałowej PHZ Baltona zaprezentowane w sprawozdaniach za ww. okresy.

Niniejsze sprawozdanie Zarządu z działalności PHZ Baltona S.A. i Grupy Kapitałowej PHZ Baltona za 2016 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PHZ Baltona S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej, włączając w to opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za 2016 rok

Zarząd PHZ Baltona S.A. oświadcza, że spółka Ernst & Young Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego PHZ Baltona S.A. i Grupy Kapitałowej PHZ Baltona za 2016 rok został wybrany zgodnie ze znajdującymi zastosowanie przepisami prawa.

Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z właściwymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

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

Warszawa, 29 kwietnia 2017 r.