



GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A.

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

ZA OKRES DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

30 WRZEŚNIA 2017 ROKU

Warszawa, 29 listopada 2017 roku

**Spis treści**

1. Wybrane dane finansowe .....	4
1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona .....	4
1.2. Wybrane dane finansowe PHZ Baltona S.A.....	5
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	7
2.1. Struktura Grupy Baltona .....	7
2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją.....	8
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	8
4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	9
5. Informacje o transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	9
6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.....	9
7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.....	10
8. Informacje na temat postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wiarygodności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	10
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.....	10
10. Inne informacje, które zdaniem spółki są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w Grupie Kapitałowej oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta .....	11
11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	12
12. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	12

13. Wskazanie kwot i rodzajów pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość .....	14
14. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	14
15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie .....	14
16. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	15
17. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	15
18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta .....	15
19. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	16
20. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych .....	16
21. Czynniki ryzyka i zagrożeń .....	16

## 1. Wybrane dane finansowe

### 1.1. Wybrane dane finansowe Grupy Baltona

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	280 573	290 992	65 915	66 607
Zysk na działalności operacyjnej	2 506	5 607	589	1 283
EBITDA na działalności operacyjnej*	7 482	10 722	1 758	2 454
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	2 099	2 876	493	658
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 958 714	10 673 685	10 958 714	10 673 685
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,19	0,27	0,04	0,06
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,19	0,27	0,04	0,06

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

	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2017	31.12.2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	90 793	107 542	21 070
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	653	636
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	9 863	8 202	2 289	1 854
Zobowiązania długoterminowe	29 274	31 480	6 794	7 116
Zobowiązania krótkoterminowe	51 640	67 563	11 984	15 272
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	80 914	99 043	18 777	22 388
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,90	0,75	0,21	0,17
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,90	0,75	0,21	0,17

	za okres 9 miesięcy 30 września		za okres 9 miesięcy 30 września	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	2 054	20 359	483	4 660
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(2 103)	(3 372)	(494)	(772)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 293)	(1 939)	(539)	(444)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 342)	15 048	(550)	3 444

**1.2. Wybrane dane finansowe PHZ Baltona S.A.**

	za okres 9 miesięcy zakończony 30 września		za okres 9 miesięcy zakończony 30 września	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	143 120	152 492	33 623	34 905
(Strata)/Zysk na działalności operacyjnej	(4 893)	(2 355)	(1 150)	(539)
EBITDA na działalności operacyjnej*	(2 738)	(73)	(643)	(17)
Zysk/(Strata) netto	2 924	(1 081)	687	(247)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 958 714	10 673 685	10 958 714	10 673 685
Liczba rozwodniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,27	(0,10)	0,06	(0,02)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,27	(0,10)	0,06	(0,02)

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

	30.09.2017		31.12.2016		30.09.2017		31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. EUR		w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	76 579	91 852	17 771	20 762	76 579	91 852	17 771	20 762
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	653	636	2 814	2 814	653	636
Kapitał własny własny ogółem	28 781	25 857	6 679	5 845	28 781	25 857	6 679	5 845
Zobowiązania długoterminowe	18 046	18 609	4 188	4 206	18 046	18 609	4 188	4 206
Zobowiązania krótkoterminowe	29 752	47 386	6 904	10 711	29 752	47 386	6 904	10 711
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	47 798	65 995	11 092	14 917	47 798	65 995	11 092	14 917
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,63	2,36	0,61	0,53	2,63	2,36	0,61	0,53
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,63	2,36	0,61	0,53	2,63	2,36	0,61	0,53

	za okres 9 miesięcy 30 września		za okres 9 miesięcy 30 września	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	911	17 280	214	3 955
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(5 208)	(822)	(1 224)	(188)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 613)	(1 748)	(379)	(400)
Przepływy pieniężne netto razem	(5 910)	14 710	(1 389)	3 367

## Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 9 miesięcy 30 września	
	2017	2016
średni kurs w okresie	4,2566	4,3688

	na dzień	
	30.09.2017	31.12.2016
kurs na koniec okresu	4,3091	4,424

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

### 2.1. Struktura Grupy Baltona

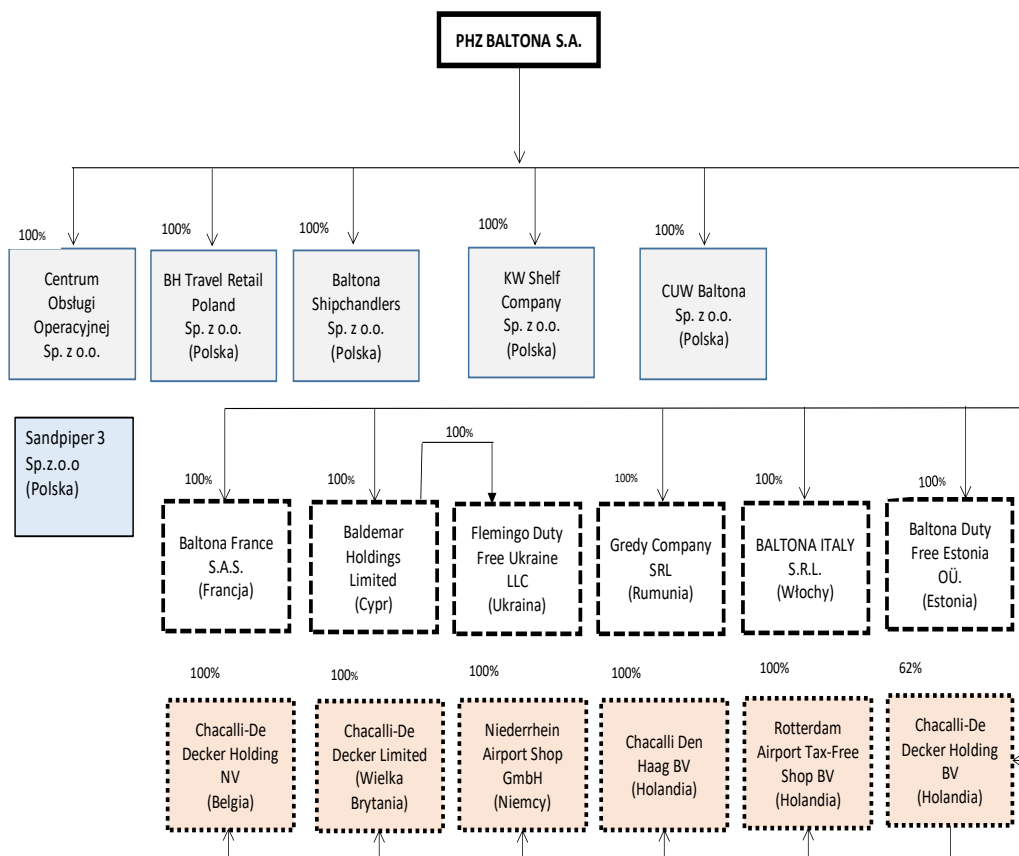
Grupa Kapitałowa BALTONA składa się z jednostki dominującej – spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA S.A. (dalej „Jednostka Dominująca”, „Baltona”, „PHZ Baltona S.A.”, „Spółka”, „Emitent”) oraz jednostek zależnych.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca od 2013 roku jest notowana na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

Jednostka Dominująca 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. Marcina Flisa 4 w Warszawie (kod pocztowy: 02-247).

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

Według stanu na dzień 30 września 2017 roku jednostka dominująca posiadała udziały w następujących jednostkach:



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

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

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

## 2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 30 września 2017 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 Shipchangers 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-księgowa spółek z Grupy	Pełna
Baltona France S.A.S.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnoctwowych	Pełna
Baldemar Holdings Limited i jej spółka zależna: Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Spółka holdingowa Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnoctwowych	Pełna
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	Działalność gastronomiczna	Pełna
Sandpiper 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 wolnoctwowych	Pełna
Baltona Duty Free Estonia OÜ	Na dzień 30.09.2017 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	Pełna
CDD Holding BV	Spółka holdingowa	Pełna
Chacalli-De Decker NV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnoctwowych, sprzedaż B2B oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Chacalli Den Haag BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnoctwowych oraz do placówek dyplomatycznych	Pełna
Rotterdam Airport Shop BV	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnoctwowych	Pełna
Niederrhein Airport Shop GmbH	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnoctwowych	Pełna
Chacalli-De Decker Limited	Sprzedaż do placówek dyplomatycznych	Pełna

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

W dniu 12 kwietnia 2017 r. została założona spółka Baltona Duty Free Estonia OÜ, w której 100% udziałów w kapitale własnym objęła PHZ „Baltona” S.A. Spółkę tą utworzono do prowadzenia działalności w Porcie Lotniczym w Tallinie w Estonii.

W dniu 16 sierpnia 2017 r. Zarząd Grupy podpisał umowę sprzedaży udziałów w spółce Magna Project sp.z.o.o z siedzibą w Warszawie. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić działalności gospodarczej w związku z czym nie była istotną częścią działalności Grupy. Wartość aktywów netto spółki na dzień sprzedaży wynosiła 4 tys.

W skróconym kwartalnym sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PHZ „Baltona” S.A. zostały ujęte dane finansowe spółki Sandpiper 3 Sp. z o.o., nad którą mimo nieposiadania udziałów w kapitale zakładowym, Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę.

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

Informacje na temat zmian w strukturze Grupy zostały zamieszczone w nocy 25 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



**4. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd PHZ Baltona S.A. nie publikował prognoz wyników na 2017 rok.

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

Wszystkie transakcje zawierane przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki od niej zależne, w tym również transakcje z jednostkami powiązаныmi zawierane są na warunkach rynkowych. Lista jednostek powiązanych oraz wartość transakcji zawartych przez spółki Grupy z tymi podmiotami w trzecim kwartale roku 2017 oraz okresie porównywalnym, a także nierozliczone salda wynikające z tych transakcji na dzień 30 września 2017 oraz 31 grudnia 2016 roku zostały szczegółowo przedstawione w nocy 24 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PHZ „Baltona” S.A. za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 roku.

**6. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, oraz zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji PHZ Baltona S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu okresowego zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.**

Akcjonariusz	Udział % w kapitale zakładowym		Zmiana ilości akcji	Udział % w kapitale zakładowym		Udział % w ogólnej liczbie głosów		Zmiana ilości głosów	Udział % w ogólnej liczbie głosów	
	Liczba akcji			Liczba akcji		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. W zakresie tym nie nastąpiły zmiany w stosunku do poprzedniego raportu. W związku z tym, że Spółka Ashdod jest kontrolowana przez spółkę Flemingo International Limited, Grupa PHZ „Baltona” S.A. od 2010 roku jest częścią międzynarodowej grupy kapitałowej, na której czele stoi Flemingo International (BVI) Limited.

- 7. Zestawienie stanu posiadania akcji PHZ Baltona S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące PHZ Baltona S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego, zgodnie z posiadanymi przez PHZ Baltona S.A. informacjami.**

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, żaden członek Rady Nadzorczej czy członek Zarządu nie posiada akcji PHZ „Baltona” S.A., ani uprawnień do nich.

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

Informacje na temat postępowań sądowych zostały zawarte w Informacjach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego punkt 23 Zobowiązania warunkowe.

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

W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym Emitent ani jednostka od niego zależna nie udzieliły poręczenia, którego wartość stanowiłaby co najmniej równowartość 10% kapitałów własnych.

Wartość poręczeń lub gwarancji wystawionych przez lub na zlecenie spółek z Grupy Emitenta przedstawia się następująco:

- Na dzień 30 września 2017 r. zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej Baltona, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wynosiły 29.347 tys. zł.
- Na dzień 30 września 2017 r. zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 133 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, Jednostce Dominującej zostały udzielone gwarancje korporacyjne 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 30 września 2017 r. roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International BVI wyniosły 1.500 tys. zł na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych.
- W związku z podpisanym w dniu 29 września 2017 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 45.000 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.

Niezależnie od powyższego, dnia 29 września 2017 r. Zarząd Jednostki Dominującej zawarł z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 3.855 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie 80% kosztów netto związanych z inwestycjami Jednostki dominującej oraz jej spółki zależnej Baltona Duty Free Estonia OÜ w 2017 i 2018 roku dotyczących urządzenia pomieszczeń handlowych na lotnisku w Tallinie na okres do 5 grudnia 2020 r. Uruchomienie kredytu ma nastąpić do 31 grudnia 2018 r. Zabezpieczeniami kredytu nieodnawialnego są gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited BVI na kwotę 5.782,5 tys. zł, gwarancja korporacyjna wystawiona przez Baltona Duty Free Estonia OÜ na kwotę 5.782,5 tys. zł, zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 12.000 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 12.000 tys. zł, pełnomocnictwa do rachunków bankowych Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. oraz Baltona Duty Free Estonia OÜ, pełnomocnictwo banku do rachunku „Baltona” France SAS prowadzonego w BNP Paribas (Francja), podporządkowanie 100% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonych Jednostce Dominującej przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, poręczony przez Baltona Shipchangers Sp. z o.o., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji w związku z wystawionym wekslem do kwoty 5.782,5 tys. zł.

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

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

W celu zabezpieczenia płynności finansowej jednostka dominująca oraz spółki zależne posiadają kredyty w rachunku bieżącym. Dodatkowym źródłem finansowania Grupy są pożyczki otrzymane od jednostki powiązanej Flemingo International Limited BVI. Polityka zarządzania majątkiem obrotowym na bieżąco jest dostosowywana do zmieniającej się sytuacji rynkowej, przez co wywiera wpływ na utrzymanie płynności finansowej. Grupa posiada pełną zdolność do realizacji swoich zobowiązań.

Odpowiednio na dzień 30 września 2017 oraz 31 grudnia 2016 zatrudnienie w przeliczeniu na etaty w spółkach z Grupy kształtowało się następująco:

<b>Spółka</b>	<b>30.09.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Zmiana</b>
PHZ Baltona S.A.	127	199	-72
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	84	78	6
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	35	38	-3
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	28	26	2
Baltona France SAS	14	11	3
Baltona Italy S.r.l.	12	6	6
Gredy Company SRL	12	11	1
Flemingo Duty Free Ukraine	20	17	3
Grupa Chacall-De Decker	66	56	10
<b>Razem</b>	<b>398</b>	<b>442</b>	<b>-44</b>

W 2017 r. nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń za wyjątkiem zmian wynikających z dostosowania do warunków rynkowych. W związku z zakończeniem współpracy z Portem Lotniczym im. Lecha Wałęsy w Gdańsku

w dniu 4 stycznia 2017 PHZ „Baltona” przyjęła regulamin zwolnień grupowych przewidujący zwolnienie 68 osób w pierwszym kwartale 2017 r. W związku z zakończeniem działalności w lokalizacji Gdańsk nie przedłużono umów lub rozwiązano umowy z 62 osobami.

W związku z pozyskaniem nowych powierzchni handlowych do dnia publikacji niniejszego sprawozdania zatrudniono 17 nowych pracowników oraz planowane jest zatrudnienie dodatkowych 25 osób.

#### **11. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W ocenie Emitenta na wyniki finansowe jego grupy kapitałowej w perspektywie co najmniej najbliższego kwartału będą miały:

- Wyniki osiąmane przez spółki Grupy Chacalli-De Decker, jednostki zależne Grupy operujące na obszarze krajów Beneluxu, Wielkiej Brytanii i Niemiec.
- Wyniki osiąmane przez nowo otwierane sklepy, kawiarnie i punkty sprzedaży w Polsce, w tym sklepy w Katowicach (otwarcie w listopadzie 2017), sklepy we Wrocławiu (otwarcie planowane na grudzień 2017), punkty handlowe na promach należących do Unity Line (otwarcie w listopadzie 2017) oraz sklepy na lotnisku w Tallinie (otwarcie planowane na styczeń 2018).
- Ograniczenie działalności w Porcie Lotniczym Gdańsk im. Lecha Wałęsy w związku z podpisanym w dniu 21 marca 2017 r. porozumieniem regulującym zakończenie współpracy. Spółka zależna od PHZ „Baltona” S.A. będzie kontynuować działalność operacyjną w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy w kawiarni na podstawie obecnie obowiązującej umowy najmu do czerwca 2018 r.
- Perspektywy wzrostu regularnego ruchu pasażerskiego w porcie lotniczym Warszawa-Modlin i na innych lotniskach, na których zlokalizowane są sklepy spółek z Grupy.
- Utrzymanie odpowiedniego poziomu zatowarowania sklepów Grupy.
- Utrzymanie obecnych i zdobywanie nowych źródeł finansowania, zwłaszcza kredytów bankowych.
- Kształtowanie się kursów walut, szczególnie pary EUR/PLN.
- Kształtowanie się stóp procentowych, od których zależą koszty obsługi zadłużenia Grupy.
- Sytuacja polityczna na Ukrainie.
- Optymalizacje kosztowe poprzez renegecje oraz zmiany procesowe.

#### **12. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy sprawozdanie, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

##### **Obszar operacyjny**

Równoległe do działań prowadzonych w obszarze pozyskania nowych powierzchni handlowych, w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku Grupa skupiła się na optymalizacji działalności operacyjnej poprzez zwiększenie sprzedaży, marży i obniżenie kosztów Grupy.

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 m<sup>2</sup>. Szacowana wartość przedmiotu najmu w okresie wskazanych powyżej 24 miesięcy wyniesie od 19,38 mln zł netto do 25 mln zł netto.

W dniu 14 marca 2017 roku podpisany został aneks do umowy ramowej w sprawie współpracy handlowej dotyczącej sprzedaży papierosów, farmaceutyków, artykułów higienicznych i artykułów spożywczych dalej: Umowa, o której zawarciu Emitent informował raportem bieżącym nr 30/2015 z dnia 16 października 2015 r. Stronami Aneksu są Emitent, jego spółki zależne tj. Baltona Shipchangers Sp. z o. o., Centrum Obsługi

Operacyjnej Sp. z o. o. oraz Eurocash Serwis Sp. z o. o. Aneks został zawarty z datą obowiązywania od początku 2017 roku i przedłuża obowiązywanie Umowy o kolejne 2 lata, czyli do końca 2018 r. W związku z wejściem w życie aneksu z początkiem 2017 r. postanowienia Umowy dookreśliły zasady współpracy pomiędzy stronami w okresie od początku 2017 roku do dnia zawarcia Aneksu realizowanej na podstawie ogólnych warunków dostaw.

W dniu 20 kwietnia 2017 r. została podpisana umowa najmu 946,70 m<sup>2</sup> 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 dniu 1 września 2017 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. powziął informację o wyborze oferty złożonej przez Emitenta w organizowanym przez Port Lotniczy Wrocław S.A. konkursie na wynajem powierzchni handlowej w Porcie Lotniczym we Wrocławiu.

W dniu 18 września 2017 r. w ramach przeprowadzanej w tym samym dniu aukcji, złożył najlepszą ofertę dotyczącą najmu ok. 296 m<sup>2</sup> powierzchni handlowej w Terminalu B w Międzynarodowym Porcie Lotniczym Katowice w Pyrzowicach zorganizowanej przez Górnośląskie Towarzystwo Lotnicze S.A.

Niezależnie od powyższego Spółka dokonuje bieżących analiz związanych z rozwojem poszczególnych linii biznesowych przez pryzmat wypracowanych wyników oraz ich aktualnej sytuacji i perspektyw. W zależności od oceny potencjału linii biznesowych Spółka przewiduje możliwość odpowiednio ich dalszego rozwoju poprzez podjęcie stosownych działań inwestycyjnych i operacyjnych lub alternatywnie podjęcie działań mających na celu ograniczenie znaczenia danej linii biznesowej w całości działalności Grupy Kapitałowej Baltona. Emitent informuje przy tym, iż na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie zostały podjęte żadne decyzje w zakresie istotnych zmian w strukturze poszczególnych linii biznesowych wyodrębnionych w ramach segmentów Grupy.

### **Obszar finansowy**

Znaczący wpływ na wynik finansowy netto w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2017 roku miały wahania kursów dolara i euro oraz sytuacja polityczno-ekonomiczna na Ukrainie, na skutek której kurs walutowy hrywny uległ dalszemu osłabieniu. Pozytywnie na wyniki Grupy wpłynął wzrost liczby pasażerów w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W dniu 26 kwietnia 2017 r. został podpisany aneks do umowy kredytowej jednostki zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. przedłużający termin spłaty kredytu do 30 kwietnia 2018 r. oraz zwiększający dostępną linię kredytową z 1,5 mln do 2 mln zł.

W dniu 31 sierpnia 2017 roku do Spółki wpłynęło oświadczenie BGŻ BNP Paribas S.A. na mocy, którego bieżący okres udostępnienia kredytu w ramach wielocelowej linii kredytowej do wysokości 34 mln zł uległ wydłużeniu do dnia 1 października 2017 roku. W dniu 29 września 2017 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. zawarł z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. aneks do wielocelowej linii kredytowej (Umowa wielocelowej linii kredytowej) na mocy, którego Bank w szczególności przedłużył Spółce do dnia 30 września 2018 r. bieżący okres udostępnienia kredytu do maksymalnej wysokości 30 mln zł, z okresem kredytowania do dnia 8 lutego 2021 roku. Dodatkowo w tym samym dniu Zarząd Jednostki Dominującej zawarł z bankiem BGŻ BNP Paribas S.A. umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 3.855 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie i refinansowanie 80% kosztów netto związanych z inwestycjami Jednostki dominującej oraz jej spółki zależnej Baltona Duty Free Estonia OÜ w 2017 i 2018 roku dotyczących urządzenia pomieszczeń handlowych na lotnisku w Tallinie na okres do 5 grudnia 2020 r. Uruchomienie kredytu ma nastąpić do 31 grudnia 2018 r.

### **13. Wskazanie kwot i rodzajów pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał własny, wynik netto lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wartość lub częstotliwość**

Suma bilansowa na 30 września 2017 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Baltona wyniosła 90.793 tys. zł i spadła o 16.749 tys. zł tj. o 16% w porównaniu do stanu na 31.12.2016 r. Przyczyną spadku są niższe stany zapasów oraz należności handlowych i pozostałych w stosunku do stanów z końca roku. Spadek zapasów o 11.574 tys. zł tj. o 27% wynikał z realizacji transakcji B2B, pod które gromadzono zapasy pod koniec ubiegłego roku.

Po stronie pasywów spadek sumy bilansowej na 30 września 2017 r. wynika głównie ze spadku zobowiązań handlowych i pozostałych, co związane jest ze spłatami ubiegłorocznych zobowiązań oraz z sezonowością działalności operacyjnej spółek Grupy.

Na dodatni wynik finansowy netto wygenerowany w okresie 9 miesięcy zakończonych dnia 30 września 2017 r. wpłynęła głównie działalność operacyjna. Czynniki wpływające na skonsolidowane wyniki finansowe opisano w następnym punkcie.

### **14. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W okresie 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 280,5 mln zł, co oznacza spadek w wartościach bezwzględnych o ponad 10,4 mln zł, tj. o 3,6% w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2016. W porównaniu do trzech kwartałów 2016 roku detaliczna sprzedaż ogólnodostępna spadła o 22%, detaliczna sprzedaż wolnocłowa spadła o 10%, natomiast sprzedaż hurtowa i shipchandling wzrosła o 103%, a pozostała sprzedaż spadła o 100%. Spadek przychodów ze sprzedaży był wynikiem m.in. zakończenia działalności w sklepach w Gdańsku oraz zmian w strukturze pasażerów.

Wynik na działalności operacyjnej Grupy po dziewięciu miesiącach 2017 r. zamknął się zyskiem w wysokości 2.506 tys. zł – dla porównania wynik za analogiczny okres w roku poprzednim wyniósł 5.607 tys. zł. Jeśli chodzi o obszar kosztów największy spadek (w wartościach bezwzględnych) w porównywanych okresach dotyczył kosztów usług obcych, które zmniejszyły się o ponad 10 mln zł ze względu na zakończenie działalności w sklepach w Gdańsku.

Wypracowany w okresie dziewięciu miesięcy wynik na poziomie EBITDA (liczony jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację) wyniósł 7.482 tys. zł i był o 3.240 tys. zł niższy niż ten sam wskaźnik w porównywalnym okresie kiedy to wynosił on 10.722 tys. zł.

Z kolei, wynik netto Grupy za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2017 roku zamknął się zyskiem w wysokości 1.745 tys. zł. Zysk netto za analogiczny okres w roku 2016 wyniósł 2.413 tys. zł. Na pogorszenie wyniku finansowego netto wpłynął spadek przychodów ze sprzedaży przy nieznacznym wzroście kosztu własnego sprzedaży i niewielkich zmianach pozostałych kosztów działalności operacyjnej.

### **15. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności w prezentowanym okresie**

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody ze sprzedaży osiągnane w III kwartale są z reguły wyższe.

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



## **16. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 roku Jednostka Dominująca nie wprowadziła do obiegu na rynku kapitałowym nowych papierów wartościowych, nie posiadała również wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych, które podlegałyby spłacie lub wykupowi.

Terminy realizacji warrantów wyemitowanych w 2011 i 2013 r. upłynęły 30 czerwca 2016 r. i 31 lipca 2016 r., a prawo objęcia akcji nie zostało wykonane. Wobec tego Zwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. uchwałą nr 18 z dnia 27 czerwca 2017 r. postanowiło uznać warunkowe podwyższenie kapitału określone uchwałą nr 6 z dnia 30 sierpnia 2011 r., uchwałą nr 5 z dnia 12 czerwca 2013 r. zmienionej uchwałą nr 6 z dnia 19 lutego 2015 r. za niezrealizowane.

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

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. PHZ Baltona S.A. nie wypłaciła ani nie zadeklarowała dywidendy.

## **18. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta**

W dniu 5 października 2017 r. została zawarta z Górnośląskim Towarzystwem Lotniczym S.A. umowa najmu 296 m<sup>2</sup> powierzchni handlowej w Terminalu B w Międzynarodowym Porcie Lotniczym Katowice w Pyrzowicach. Umowa została zawarta w związku ze złożeniem przez Emitenta najkorzystniejszej oferty w aukcji. Termin obowiązywania Umowy został wskazany na czas określony od dnia 1 listopada 2017 r. do dnia 31 sierpnia 2019 r., przy czym strony uzgodniły potencjalną możliwość przedłużenia Umowy na uzgodniony okres czasu, w związku z planowaną przebudową Terminala B. Szacowana wartość Umowy w okresie jej obowiązywania wyniesie od 11 mln PLN netto do 20 mln PLN netto.

Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. zawarł w dniu 9 października 2017 r. umowę z Unity Line Limited określającą zasady prowadzenia przez Emitenta działalności handlowej na czterech promach morskich należących do Unity Line. Na mocy Umowy Emitent otrzymał wyłączną koncesję na prowadzenie działalności handlowej na ww. promach. Umowa została zawarta na okres od 1 listopada 2017 roku do 31 października 2020 roku. Rozpoczęcie prowadzenia działalności handlowej powinno nastąpić 3 listopada 2017 r. Szacowana wartość Umowy w okresie jej obowiązywania wyniesie od 11 mln PLN netto do 19 mln PLN netto.

W dniu 6 listopada 2017 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez Port Lotniczy Wrocław S.A. umowy najmu ok. 846 m<sup>2</sup> powierzchni handlowej. Termin obowiązywania Umowy został wskazany na czas nieokreślony od dnia 6 listopada 2017 r., przy czym Umowa nie może być wypowiedziana przez żadną ze stron w terminie 5 lat od dnia 1 października 2017 r. Po upływie ww. pięcioletniego terminu okres wypowiedzenia Umowy ustalony został na 3 miesiące. Przewidywane terminy przekazania przedmiotu najmu zostały ustalone odrębnie dla poszczególnych powierzchni handlowych w przedziale czasowym od listopada 2017 r. do maja 2018 r. Szacowana wartość Umowy w okresie 5 lat jej obowiązywania, wyniesie od 80 mln PLN netto do 100 mln PLN netto.

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

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych grupy kapitałowej. Informacje na temat wartości zobowiązań warunkowych przedstawiono w notach objaśniających do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **20. Informacja odnośnie zasad sporządzenia sprawozdań finansowych**

Kwartalne skrócone skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Opis zasad sporządzania poszczególnych sprawozdań został zamieszczony w tych sprawozdaniach finansowych.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które są wymagane dla pełnych, rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”, w związku z tym należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. zatwierdzonym do publikacji w dniu 29 kwietnia 2017 r.

## **21. Czynniki ryzyka i zagrożeń**

Poniżej zaprezentowano czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność:

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy;
- ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut;
- ryzyko stóp procentowych;
- ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku;
- ryzyko związane z nowymi lokalizacjami;
- ryzyko związane z preferencjami konsumentów;
- ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu;
- ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego;
- ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania;
- ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnoctwowych;
- ryzyko nieuzyskania kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności na terenie Lotniska Chopina w Warszawie Spółka z Grupy;
- ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę;
- ryzyko awarii systemów informatycznych;
- ryzyko związane z sezonowością;
- ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej;
- ryzyko utraty płynności;
- ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy;
- ryzyko związane z zadłużeniem Grupy;



- ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej;
- ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej;
- ryzyko wejścia na nowe rynki;
- ryzyko związane z umowami najmu;
- ryzyko związane z koncentracją dostawców;
- ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych;
- ryzyko finansowe.

Szczegółowy opis poszczególnych czynników ryzyka został zaprezentowany w sprawozdaniu z działalności Grupy Baltona za 2016 rok i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

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

---

Piotr Kazimierski  
**Prezes Zarządu**

---

Karolina Szuba  
**Członek Zarządu**

---

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

Warszawa, 29 listopada 2017 r.