



Baltona

DUTY FREE

GRUPA KAPITAŁOWA
PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA”
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ZA
ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2017 ROKU

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

Warszawa, data publikacji 6 marca 2018 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 2017 roku.....	7
2.1.2.	Zmiany w strukturze i organizacji Grupy „Baltona”	8
2.1.3.	Opis podmiotów objętych konsolidacją	9
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 2017 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.	24
3.5.	Perspektywy rozwoju działalności PHZ „Baltona” S.A. oraz Grupy Kapitałowej.....	24
4.	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	27
4.1.	Sytuacja Grupy Kapitałowej PHZ Baltona.....	27
4.2.	Sytuacja Jednostki Dominującej.....	35
4.3.	Zarządzanie zasobami finansowymi.....	43
4.3.1.	Informacje o zaciągniętych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	43
4.3.2.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	44
4.3.3.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach.....	45
4.3.1.	Instrumenty finansowe	47
5.	OŚWIADCZENIE W SPRAWIE ŁADU KORPORACYJNEGO	47

5.1.	Zasady ładu korporacyjnego stosowane przez PHZ „Baltona” S.A.....	47
5.2.	Zakres odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	48
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	58
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.....	61
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.....	62
5.10.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	63
5.11.	Posiadacze papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	63
5.12.	Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu	63
5.13.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych emitenta	63
5.14.	Opis zasad zmiany statutu spółki	64
5.15.	Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	64
5.16.	Polityka różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących	67
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	67
6.1.	Podstawa zasady sporządzenia	67
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 wiarygodności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta	68
6.4.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2017	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	73

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	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	365 225	397 774	86 043	90 906
Zysk na działalności operacyjnej	(751)	3 201	(177)	732
EBITDA na działalności operacyjnej*	6 006	12 255	1 415	2 801
Zysk/(Strata) netto przypadający na właścicieli jednostki dominującej	(1 604)	1 952	(378)	446
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 887 582	10 958 714	10 887 582	10 958 714
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,15)	0,18	(0,03)	0,04
Rozwodniona zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(0,15)	0,18	(0,03)	0,04

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

	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	98 151	107 542	23 532	24 309
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	675	636
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej	6 680	8 202	1 602	1 854
Zobowiązania długoterminowe	28 430	31 480	6 816	7 116
Zobowiązania krótkoterminowe	63 128	67 563	15 135	15 272
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	91 558	99 043	21 952	22 388
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,61	0,75	0,15	0,17
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,61	0,75	0,15	0,17

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 088	16 421	1 905	3 753
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(7 381)	(4 618)	(1 739)	(1 055)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 383)	285	(561)	65
Przepływy pieniężne netto razem	(1 676)	12 088	(395)	2 762

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

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	188 953	210 847	44 515	48 186
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(8 274)	(3 235)	(1 949)	(739)
EBITDA na działalności operacyjnej*	(5 327)	20	(1 255)	5
Zysk/(Strata) netto	464	(2 800)	109	(640)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	10 887 582	10 958 714	10 887 582	10 958 714
Liczba rozważających potencjalnych akcji zwykłych	-	-	-	-
Zysk/(Strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,04	(0,25)	0,01	(0,06)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,04	(0,26)	0,01	(0,06)

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Aktywa razem	85 612	91 852	20 526
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	675	636
Kapitał własny własny ogółem	26 321	25 857	6 311	5 845
Zobowiązania długoterminowe	18 125	18 609	4 346	4 206
Zobowiązania krótkoterminowe	41 166	47 386	9 870	10 711
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	59 291	65 995	14 215	14 917
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,42	2,36	0,58	0,53
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,42	2,36	0,58	0,53

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2017	2016	2017	2016
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 329	15 002	1 020	3 429
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(5 930)	(2 277)	(1 397)	(520)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 361)	(166)	(321)	(38)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 962)	12 559	(698)	2 870

1.3. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2017	2016
średni kurs w okresie	4,2447	4,3757

	na dzień	
	31.12.2017	31.12.2016
kurs na koniec okresu	4,1709	4,424

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 2017 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.

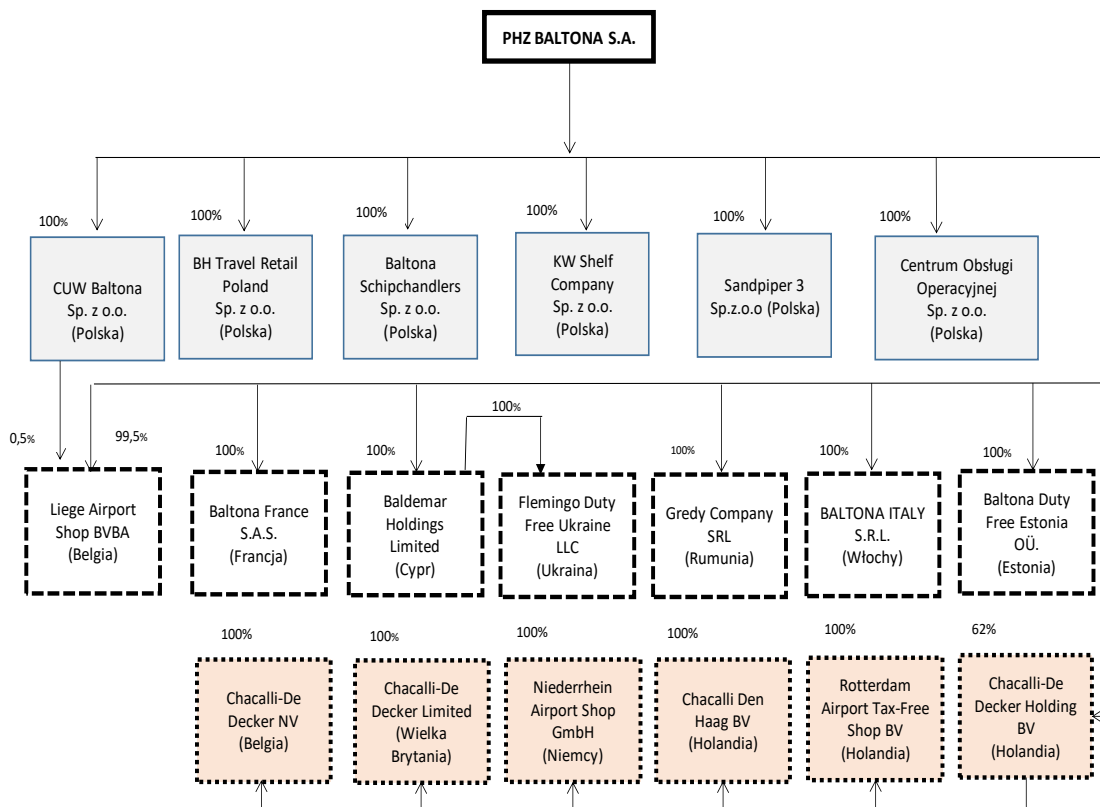
PHZ „Baltona” S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000051757. Został jej nadany numer statystyczny REGON 00014435. Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy ul. Flisa 4 w Warszawie (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 2017 rok Jednostka Dominująca oraz CDD Holding BV posiadały udziały w następujących jednostkach:

Nazwa Spółki	Kapitał zakładowy	Waluta	Siedziba	Udział	
				31.12.2017	31.12.2016
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	3.000.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Shipchangers 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	0%	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Sandpipier 3 Sp z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	0%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Duty Free Estonia OÜ	2.500	EUR	Estonia	100%	0%
Baltona Italy S.r.l.	10.000	EUR	Włochy	100%	100%
Liege Airport Shop BVBA	18.600	EUR	Belgia	99,5%	0%
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 2017 roku:



Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

2.1.2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy „Baltona”

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

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 dniu 7 grudnia 2017 r. PHZ „Baltona” S.A. w wykonaniu umowy przedwstępnej zakupiła 100% udziałów w Sandpiper 3 Sp. z o.o. Emitent wyjaśnia, iż w całym 2017 roku i latach poprzednich dane finansowe spółki Sandpiper 3 Sp. z o.o były ujmowane w sprawozdaniu skonsolidowanym, gdyż przed

7 grudnia 2017 r. pomimo nieposiadania udziałów w kapitale zakładowym, Jednostka Dominująca zgodnie z MSSF 10 sprawowała kontrolę nad tym podmiotem.

W dniu 15 grudnia 2017 r. została założona spółka Liege Airport Shop BVBA, w której 99,5% udziałów w kapitale własnym objęła PHZ „Baltona” S.A. i 0,5% udziałów w kapitale własnym objęło Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka nie podjęła działalności operacyjnej.

2.1.3. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 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-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
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 Duty Free Estonia OÜ	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Baltona Italy S.r.l.	Sprzedaż detaliczna w sklepach wolnocłowych	Pełna
Liege Airport Shop BVBA	Na dzień 31.12.2017 r. spółka nie prowadziła działalności operacyjnej	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 2017 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, Cavarious 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 podnajmu powierzchni handlowej.

Grupa operuje na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, głównie na lotniskach (porty lotnicze w Bydgoszczy, Poznaniu, Modlinie, Krakowie, Gdańsku, Katowicach, Rzeszowie i Wrocławiu) 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). W 2017 r. Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność handlową na promach Unity Line pływających na trasie Polska – Szwecja. Dzięki 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 2017 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. kontrahentów ze Spółką.

W uwagi na sprzedaż rozdrobnionego asortyment towarów, Grupa odstąpiła od prezentacji ilościowej struktury sprzedaży zrealizowanej w 2017 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 32% w 2017 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 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 wolnocłowych

Sklepy Spółki funkcjonują na terenach wolnych obszarów celnych. Obowiązujące regulacje w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych 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 Grupa 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

Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z najważniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności i doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych 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 osiąmane 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 lub 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 słodyczy), 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 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 Rozporządzeniu MAR, 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 2017 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 20% w 2017 roku i 15% w 2016 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 2017 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 według stałych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są według stóp zmiennych z wyjątkiem pożyczek otrzymanych od spółek powiązanych Flemingo International (BVI) Limited i Flemingo International Limited, gdzie występuje stała stopa procentowa. W 2016 nastąpiła konsolidacja niektórych udzielonych pożyczek wewnątrzgrupowych (poza otrzymanymi od jednostki powiązanej) i zmiana ich oprocentowania na oprocentowanie według 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. Istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy, jak również wyższych kosztów obsługi nowego zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy. 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 2017 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 2017, a w niektórych przypadkach również na wyniki osiągnięte w roku kolejnym.

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Baltony

W roku 2017 zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych następował stabilny wzrost PKB, oraz zwiększeniu uległo uczestnictwo mieszkańców Polski w wyjazdach turystycznych w stosunku do 2016 roku. W roku 2018, na bazie wypowiedzi ekonomistów, stabilny wzrost gospodarczy będzie utrzymany.

Koniunktura w turystyce

Na poziom ruchu czarterowego mogą mieć wpływ ewentualne problemy finansowe oraz upadłości podmiotów gospodarczych działających w branży turystycznej. Zmniejszenie ruchu czarterowego w regionalnych portach lotniczych, poza Warszawą, w których to portach Baltona prowadzi działalność może przełożyć się na liczbę klientów odwiedzających lokalizacje zarządzane przez Grupę.

Konkurencja ze strony innych podmiotów w Polsce

Zakończone w 2017 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 2017 kluczowa dla wyników finansowych Spółki para walutowa EUR/PLN notowała spadki w stosunku do roku poprzedzającego, natomiast kurs średni spadł o 3% w stosunku do roku 2016.

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. Oszczędności Emitenta poczynając od 2016 r. wyniosły rocznie pomiędzy 3 a 3,5 mln zł. 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 zawieszony 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.

W ramach uproszczenia struktury grupy kapitałowej Emitenta Zarząd Grupy podpisał w dniu 16 sierpnia 2017 r. umowę sprzedaży udziałów w spółce Magna Project sp.z.o.o z siedzibą w Warszawie. Sprzedana spółka nigdy nie zaczęła prowadzić działalności. Ponadto w dniu 15 grudnia 2017 r. została założona spółka Liege Airport Shop BVBA z siedzibą w Belgii, w której 99,5% udziałów w kapitale własnym objęła PHZ „Baltona” S.A. i 0,5% udziałów w kapitale własnym objęło Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. Spółka ta może zostać wykorzystana w dalszych działaniach mających na celu optymalizację poszczególnych linii biznesowych.

Ograniczenie działalności na lotnisku w Gdańsku

Z danych zarządczych wynika, że niewybranie oferty Emitenta dotyczącej najmu powierzchni przeznaczonych na prowadzenie działalności handlowej i gastronomicznej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy spowodowało, że w 2017 roku EBITDA Emitenta zmniejszyła się o 3.541 tys. PLN, a przychody ze sprzedaży o 76.361 tys. PLN.

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

- W dniu 16 stycznia 2017 r. Zarząd Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. podpisał aneks do Umowy na mocy, którego okres najmu powierzchni w Terminalu T2 w Porcie Portem Lotniczym Poznań – Ławica został przedłużony o kolejne 24 miesiące i aktualnie obowiązuje 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 19,38 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. Szacowana wartość obrotów w kolejnych dwóch latach obowiązywania Umowy, czyli w latach 2017 - 2018 wyniesie łącznie ok. 133 mln zł. netto.

- 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. Spółka zależna od PHZ „Baltona” będzie kontynuować działalność operacyjną w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy w kawiarni na podstawie obecnie obowiązujących umów najmu w tej lokalizacji do czerwca 2018 r.
- W dniu 12 kwietnia 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., które podjęło uchwały w przedmiocie powołania Pana Roberta Jędrzejczyka i Pana Pawła Deptuły w skład Rady Nadzorczej Emitenta.
- 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 dniu 31 maja 2017 r. Rada Nadzorcza Emitenta dokonała odnowienia kadencji Prezesa Zarządu Spółki. W związku z powyższym Pan Piotr Kazimierski został odwołany z Zarządu Spółki z upływem dnia 31 maja 2017 r. oraz powołany na kolejną trzyletnią kadencję z dniem 1 czerwca 2017 r., gdzie jednocześnie została mu powierzona funkcja Prezesa Zarządu.
- W dniu 27 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., które podjęło uchwały w przedmiocie zatwierdzenia sprawozdań finansowych i przyjęcia sprawozdań z działalności Zarządu za 2016 rok, udzielenia absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2016 oraz uznania warunkowego podwyższenia kapitału określonego 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 i uchwałą w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.
- W dniu 25 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych celem zbadania jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2017 i 2018 rok. Podmiot ten dokona również przeglądu jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za I półrocze 2017 roku i I półrocze 2018 roku. Wybrany podmiotem jest Grant Thornton spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Poznaniu, ul. abpa. Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.
- 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 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.
- W dniu 5 października 2017 r. została zawarta z Górnośląskim Towarzystwem Lotniczym S.A. umowa najmu 296 m² 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 nastąpiło 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 m² 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.
 - W dniu 14 listopada 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., które podjęło uchwały w przedmiocie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych w celu umorzenia, zmian w Statucie Spółki i przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki oraz zmiany Regulaminu Rady Nadzorczej i przyjęcia tekstu jednolitego Regulaminu Rady Nadzorczej.
 - W dniu 22 lutego 2018 roku do Spółki wpłynął pakiet obustronnie podpisanych dokumentów obejmujących w szczególności aneks do umowy wielocelowej linii kredytowej na mocy, którego wysokość limitu udzielonego w ramach linii wielocelowej ulegnie zwiększeniu z 30 mln zł do 33 mln zł. W związku z podwyższeniem ww. limitu dokonana zostanie aktualizacja zabezpieczeń należności z tytułu tej umowy. Niezależnie od powyższego, w związku z aneksowaniem ww. umowy dokonano również aktualizacji zabezpieczeń dwóch umów kredytów nieodnawialnych zawartych pomiędzy Spółką a Bankiem, o w szczególności w zakresie zwiększenia do 14 mln zł maksymalnej wysokości zabezpieczenia w ramach zastawu rejestrowego na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży stanowiących własność Emitenta jak również ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń dla gwarancji korporacyjnych udzielonych przez Chacalli – De Decker N.V. (Belgia) do wysokości odpowiednio 6,75 mln zł oraz 5,78 mln zł.
 - W dniu 22 lutego 2018 roku wraz z dokumentem aneksów, o których mowa powyżej do Spółki wpłynęła obustronnie podpisana umowa o kredyt nieodnawialny w wysokości 4,53 mln zł z okresem uruchomienia do końca 2018 roku oraz 48-miesięcznym okresem kredytowania, który zostanie wykorzystany na finansowanie oraz refinansowanie kosztów inwestycji związanej z rozpoczęciem działalności przez Grupę Kapitałową Baltona na lotnisku we Wrocławiu,

Katowicach oraz na promach Unity Line. W związku z zawarciem ww. umowy kredytowej udzielone zostaną zabezpieczenia obejmujące zakres zbliżony do dotychczas udzielanych zabezpieczeń na rzecz Banku.

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 2017 r. Jednostka Dominująca ani jej spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi 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 2017 nastąpiło otwarcie trzech nowych sklepów w Katowicach, otwarcie trzech nowych sklepów we Wrocławiu oraz otwarcie sklepów wolnocłowych na czterech promach Unity Line. Od 01.01.2018 uruchomiono sklepy na lotnisku Tallinie.

Zamknięcia sklepów

W roku 2017 nastąpiło zamknięcie sklepów i kawiarni w Gdańsku w związku zakończeniem prowadzenia działalności handlowej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy.

Inwestycje kapitałowe

W 2017 r. nastąpiło dokapitalizowanie jednostek zależnych: Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. w kwocie 250 tys. zł, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. w kwocie 205 tys. zł, Baltona France S.A.S. w kwocie 60 tys. EUR, Baltona Italy w kwocie 100 tys. EUR, Baldemar Holdings Limited w kwocie 9,7 tys. EUR, Chacalli-De Decker NV 600 tys. EUR i Chacalli-De Decker Limited 190 tys. GBP.

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:

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
	w tys. zł.	w tys. zł.
Przychody ze sprzedaży usług		
Polska	1 710	1 897
Pozostałe	25	151
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	1 735	2 047
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	166 095	204 974
Pozostałe	21 123	3 826
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	187 218	208 800
Przychody ze sprzedaży ogółem	188 953	210 847

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

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
	w tys. zł.	w tys. zł.
Przychody ze sprzedaży usług		
Polska	1 488	1 915
Pozostałe	67	508
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	1 555	2 423
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	251 413	259 044
Pozostałe	112 257	136 307
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	363 670	395 351
Przychody ze sprzedaży ogółem	365 225	397 774

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

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Przychody ze sprzedaży usług		
Usługi marketingowe	39	352
Podnajem powierzchni	42	242
Przychody z DCC*	1 381	1 646
Pozostałe	93	183
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	1 555	2 423
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	79 306	102 698
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	211 516	234 908
Sprzedaż hurtowa i shipchandling	72 848	57 745
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	363 670	395 351
Przychody ze sprzedaży ogółem	365 225	397 774

*W 2017 i 2016 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 2017 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca około 80% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Spadek przychodów ze sprzedaży w roku 2017 wynikał z zamknięcia sklepów i kawiarni w Gdańsku w związku zakończeniem prowadzenia działalności handlowej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk im. Lecha Wałęsy.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy według poszczególnych grup towarowych w latach 2016-2017.

Kategoria	2017 (niezbadane)	2016 (niezbadane)	Dynamika	2017 Udział %w sprzedaży	2016 Udział %w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	118 676	146 146	-18,8%	32,5%	36,7%
Artykuły alkoholowe	45 659	55 509	-17,7%	12,5%	14,0%
Artykuły kosmetyczne	39 824	45 707	-12,9%	10,9%	11,5%
Artykuły spożywcze	98 435	89 676	9,8%	27,0%	22,5%
Artykuły odzieżowe i akcesoria	5 479	7 807	-29,8%	1,5%	2,0%
Pozostałe artykuły	55 597	50 506	10,1%	15,2%	12,7%
Przychody z DCC	1 381	1 646	-16,1%	0,4%	0,4%
Usługi marketingowe	39	352	-88,9%	0,01%	0,1%
Podnajem powierzchni	42	242	-82,6%	0,01%	0,1%
Usługi pozostałe	93	183	-49,3%	0,03%	0,05%
Razem przychody ze sprzedaży	365 225	397 774	-8,2%	100,0%	100,0%

Zestawienie sporządzone na podstawie danych zarządczych.

W 2017 r. nastąpił spadek udziału poszczególnych kategorii produktowych w strukturze sprzedaży za wyjątkiem artykułów spożywczych i pozostałych.

Koszty operacyjne

tys. zł

	2017 (zbadane)	2016 (zbadane)	Dynamika	udział 2017	udział 2016
Amortyzacja i odpisy z tyt. trwałej utraty wartości	6 757	7 009	-3,6%	1,8%	1,8%
Zużycie surowców i materiałów	3 220	3 408	-5,5%	0,9%	0,9%
Usługi obce	61 078	74 900	-18,5%	16,6%	18,9%
Koszty świadczeń pracowniczych	40 384	40 910	-1,3%	11,0%	10,3%
Podatki i opłaty	1 836	2 264	-18,9%	0,5%	0,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	3 563	2 916	22,2%	1,0%	0,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	249 866	261 351	-4,4%	68,0%	66,1%
Pozostałe koszty operacyjne	496	500	-0,8%	0,1%	0,1%
Odpis aktualizujący wartość firmy	0	2 045	-100,0%	0,0%	0,5%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	367 200	395 303	-7,1%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową w 2017 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 68% kosztów operacyjnych wobec 66,1% w poprzednim roku. Wartość sprzedanych towarów i materiałów jest bezpośrednio związana z marżą brutto na sprzedaży towarów w sklepach, której kalkulacja została zamieszczona w poniższej tabeli.

tys. zł

	2017 (zbadane)	2016 (zbadane)
Sprzedaż towarów i materiałów	363 670	395 351
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	249 866	261 351
Marża na sprzedaży towarów	31%	34%

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 31% w 2017 r., co było efektem spadku przychodów ze sprzedaży przy mniejszym spadku kosztu własnego sprzedaży.

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 2017 r. spadł o 2,3 punktu procentowego do poziomu 16,6% w relacji do 18,9% w 2016 r.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Grupy są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów i biura. W 2017 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 11% 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 2017 r., koszty związane z działalnością operacyjną spadły o 7,1% w stosunku do 2016 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w 2017 r. był ujemny i wyniósł (-) 751 tys. zł, co stanowi spadek o 123% w porównaniu do wyniku za 2016, który był dodatni i wyniósł 3.201 tys. zł. Wśród przyczyn takiego stanu rzeczy należy wskazać spadek sprzedaży związany z zakończeniem prowadzenia działalności handlowej w Terminalach Pasażerskich Portu Lotniczego Gdańsk.

Przychody i koszty finansowe

W roku 2017 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 2017 roku Grupa Baltona osiągnęła stratę netto w wysokości (-) 2.105 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 973 tys. zł w 2016 r. Na pogorszenie wyników głównie wpływ miał spadek obrotów w działalności operacyjnej.

EBITDA

W roku 2017 wynik EBITDA Grupy liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości, w tym utraty wartości firmy wyniósł 6.006 tys. zł wobec 12.255 tys. zł w roku 2016.

Sytuacja finansowa

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

w tys. zł

AKTYWA	31.12.2017 (zbadane)	Struktura %	31.12.2016 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Aktywa trwałe	28 715	29,3%	28 452	26,5%	0,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 643	13,9%	14 910	13,9%	-8,5%
Wartości niematerialne	1 049	1,1%	844	0,8%	24,2%
Wartość firmy	5 719	5,8%	5 719	5,3%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 953	5,0%	4 042	3,8%	22,5%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 351	3,4%	2 937	2,7%	14,1%
Aktywa obrotowe	69 436	70,7%	79 090	73,5%	-12,2%
Zapasy	36 904	37,6%	42 604	39,6%	-13,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19 939	20,3%	26 500	24,6%	-24,8%
Inwestycje krótkoterminowe	117	0,1%	110	0,1%	6,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	136	0,1%	0	0,0%	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 340	12,6%	9 876	9,2%	24,9%
AKTYWA RAZEM	98 151	100%	107 542	100%	-8,7%

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. suma aktywów Grupy Baltona wyniosła 98.151 tys. zł wobec 107.542 tys. zł z końca 2016 r., co oznacza spadek o 8,7%. Przyczyną tego spadku w ramach aktywów obrotowych (spadek o 12,2%) był spadek zapasów o 13,4% spowodowany zaprzestaniem działalności na lotnisku w Gdańsku i należności z tytułu dostaw i usług o 24,8%.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wyniosła 13.643 tys. zł w porównaniu do 14.910 tys. zł na koniec 2016 r., co oznacza spadek o 8,5% spowodowany głównie naliczeniem amortyzacji.

w tys. zł

	31.12.2017 (zbadane)	Struktura %	31.12.2016 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny	6 593	6,7%	8 499	7,9%	-22,4%
Kapitał zakładowy	2 814	2,9%	2 814	2,6%	0,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	4,7%	4 655	4,3%	0,0%
Kapitał zapasowy	23 064	23,5%	23 064	21,4%	0,0%
Akcje własne	(2 042)	-2,1%	(2 042)	-1,9%	0,0%
Zyski / (straty) zatrzymane	(20 494)	-20,9%	(19 117)	-17,8%	7,2%
Różnice kursowe z przeliczenia	(1 317)	-1,3%	(1 172)	-1,1%	12,4%
Udziały niekontrolujące	(87)	-0,1%	297	0,3%	-129,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	91 558	93,3%	99 043	92,1%	-7,6%
Zobowiązania długoterminowe	28 430	29,0%	31 480	29,3%	-9,7%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	23 118	23,6%	24 456	22,7%	-5,5%
Przychody przyszłych okresów	148	0,2%	325	0,3%	-54,5%
Rezerwy	1 094	1,1%	1 094	1,0%	0,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 070	4,1%	5 605	5,2%	-27,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	63 128	64,3%	67 563	62,8%	-6,6%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	13 615	13,9%	9 552	8,9%	42,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	45 847	46,7%	54 284	50,5%	-15,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	79	0,1%	280	0,3%	-71,8%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 580	3,6%	3 377	3,1%	6,0%
Przychody przyszłych okresów	5	0,01%	38	0,04%	-86,8%
Rezerwy	2	0,00%	32	0,03%	-94,4%
RAZEM PASYWA	98 151	100,0%	107 542	100,0%	-8,7%

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. wartość kapitałów własnych Grupy Baltony była niższa w porównaniu do wartości z końca 2016 r. i wyniosła 6.593 tys. zł wobec 8.499 tys. zł w okresie poprzednim. Było to głównie spowodowane wygenerowaniem w ciągu 2017 r. straty netto.

Spadek zobowiązań długoterminowych wynika głównie z wyceny bilansowej pożyczek denominowanych w walutach obcych. Pożyczki zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym. Stan pożyczek otrzymanych przedstawia poniższa tabela (dane w tys. zł):

Pożyczkodawca	Waluta	Oprocentowanie	Rok zapadalności	Wartość księgowa 31.12.2017	Wartość księgowa 31.12.2016
Flemingo International Limited	USD	5%	2018	34	36
Flemingo International Limited	EUR	5%	2018	5 315	5 347
Flemingo International (BVI) Limited	EUR	5%	2018	11 144	11 326
Flemingo International Limited	EUR	5%	2018	40	48
Flemingo International Limited	USD	5%	2018	1 514	1 744
Flemingo International Limited	USD	5%	2018	2 960	3 425
Razem				21 007	21 926

Pomimo terminów spłat przypadających w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego Grupa prezentuje pożyczki od jednostek powiązanych Flemingo International Limited (BVI) i Flemingo International Limited za wyjątkiem wymagalnych odsetek jako zobowiązania długoterminowe ze względu na otrzymane pisemne zapewnienie, iż pożyczkodawca nie będzie żądał ich spłat w ciągu 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W roku 2017 nastąpił spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych z 67.563 tys. zł na koniec 2016 r. do 63.131 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 64,3% 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 2017 r. 46,7% wobec 50,5% w roku 2016.

Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2017 r. ich udział w pasywach ogółem wzrósł z 8,9% w 2016 r. do 13,9% w 2017 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			
	2017	2016	zmiana	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	8 088	16 421	(8 333)	-51%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(7 381)	(4 618)	(2 763)	60%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(2 383)	285	(2 667)	-937%
Przepływy pieniężne netto razem	(1 676)	12 088	(13 763)	-114%
Stan środków pieniężnych na początek okresu	2 210	(9 876)	12 086	-122%
Wpływ zmian w tytule różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(1)	(2)	1	-50%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	533	2 210	(1 677)	-76%

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 2017 r. był dodatni i wyniósł 533 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego 2.210 tys. zł.

W roku 2017 Grupa Baltona wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 8.088 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2017 r. były ujemne i wyniosły -7.381 tys. zł, co wynikało głównie z nakładów na zakup aktywów trwałych. Ujemnie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2017 związane były głównie ze spłatami kredytów wraz z odsetkami i płatnościami rat leasingowych.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Grupy

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Rentowność sprzedaży (ROS)	31,6%	34,3%
Rentowność EBITDA*	1,6%	2,6%
Rentowność brutto	-0,4%	-0,04%
Rentowność netto	-0,6%	0,2%
Rentowność aktywów (ROA)	-2,1%	0,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-31,9%	11,5%

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

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 2017 roku wskaźniki za wyjątkiem rentowności sprzedaży i EBITDA przyjęły wartości ujemne i odnotowały spadki w stosunku do poziomu z 2016 roku.

Wskaźniki zadłużenia

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,9	0,9
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	13,9	11,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,2	1,4
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,3	0,3
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,6	0,6
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-0,01	0,9

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 2017 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 2017 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia utrzymał się na ubiegłorocznym poziomie zbliżonym do 1. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 11,7 do 13,9 w 2017 r. ze względu na spadek kapitałów własnych spowodowany wygenerowaniem w okresie sprawozdawczym straty netto. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2017 r. odnotował wartość -0,01, podczas gdy w 2016 r. przyjął wartość na poziomie 0,9. Pomimo spadku wskaźnika Grupa w okresie objętym sprawozdaniem terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe.

Wskaźniki płynności

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej	0,5	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,2	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 spadł w roku 2017 w porównaniu do roku poprzedniego. Należy jednak uznać, że wskaźniki płynności utrzymują się na zadawalającym poziomie. Grupa poprawiła wskaźnik płynności gotówkowej o 0,1.

Analiza kapitału obrotowego

Nazwa wskaźnika	2017	2016
1.Cykl rotacji zapasów	53,9	59,5
2.Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	13,2	13,4
3.Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	39,5	42,1
4.Cykl operacyjny (1+2)	67,1	72,9
5.Cykl konwersji gotówki (4-3)	27,6	30,8

Zasady wyliczenia wskaźników:

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

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

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

Cykl rotacji zapasów uległ skróceniu w 2017 r. z 59,5 do 53,9 ze względu na spadek zapasów spowodowany zaprzestaniem działalności w Gdańsku i realizacją planowanych transakcji B2B. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług utrzymał się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego i wyniósł 13,2 dnia. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług skrócił się z 42,1 dni w 2016 r. do 39,5 dni w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Konsekwencją wyżej wymienionych czynników cykl konwersji gotówki skrócił się do prawie 28 dni w 2017 r. z poziomu 31 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

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
	w tys. zł.	w tys. zł.
Przychody ze sprzedaży usług		
Podnajem powierzchni	42	242
Przychody z DCC*	1 239	1 291
Pozostałe	454	515
Przychody ze sprzedaży usług ogółem	1 735	2 047
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	20 888	22 603
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	140 647	167 000
Sprzedaż hurtowa	22 596	15 977
Sprzedaż eksportowa	3 087	3 220
Pozostałe	-	-
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	187 218	208 800
Przychody ze sprzedaży ogółem	188 953	210 847

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2017 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca ponad 85% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Spółki według poszczególnych grup towarowych w latach 2016-2017.

Kategoria	2017 (niezbadane)	2016 (niezbadane)	Dynamika	2017 Udział % w sprzedaży	2016 Udział % w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	97 943	103 265	-5,2%	51,8%	49,0%
Artykuły alkoholowe	26 114	38 032	-31,3%	13,8%	18,0%
Artykuły kosmetyczne	15 141	22 187	-31,8%	8,0%	10,5%
Artykuły spożywcze	14 991	19 387	-22,7%	7,9%	9,2%
Artykuły odzieżowe i akcesoria	1 666	3 335	-50,0%	0,9%	1,6%
Pozostałe artykuły	31 363	22 594	38,8%	16,6%	10,7%
Przychody z DCC	1 239	1 291	-4,0%	0,7%	0,6%
Podnajem powierzchni	42	242	-82,5%	0,02%	0,1%
Usługi pozostałe	454	515	-11,8%	0,2%	0,2%
Razem przychody ze sprzedaży	188 953	210 847	-10,4%	100,0%	100,0%

Zestawienie sporządzone na podstawie danych zarządczych.

W 2017 r. nastąpił wzrost udziału papierosów w sprzedaży ogółem do 51,8% z 49% w 2016 r. oraz artykułów pozostałych z 10,7% w 2016 r. do 16,6%. Udział pozostałych kategorii w strukturze sprzedaży spadł w 2017 w stosunku do roku 2016 lub utrzymał się na podobnym poziomie.

Koszty operacyjne

Kategoria	tys. zł				
	2017	2016	Dynamika	udział 2017	udział 2016
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	2 947	3 255	-9,5%	1,5%	1,5%
Zużycie surowców i materiałów	1 147	1 512	-24,1%	0,6%	0,7%
Usługi obce	42 042	56 164	-25,1%	21,3%	26,2%
Koszty świadczeń pracowniczych	10 819	11 723	-7,7%	5,5%	5,5%
Podatki i opłaty	946	1 237	-23,5%	0,5%	0,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 447	1 357	6,6%	0,7%	0,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	138 176	138 940	-0,5%	69,9%	64,8%
Pozostałe koszty operacyjne	185	341	-45,7%	0,1%	0,2%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	197 709	214 529	-7,8%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową w 2017 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła ponad 69,9% kosztów operacyjnych wobec 64,8% 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.

	<i>tys. zł</i>	
	2017	2016
Sprzedaż towarów i materiałów	187 218	208 800
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	138 176	138 940
Marża na sprzedaży towarów	26%	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 2017 r. spadł o 4,9 punktu procentowego do poziomu 21,3% w relacji do 26,2% w 2016 r. Spadek ten spowodowanym był niższym poziomem kosztów czynszów w związku z zaprzestaniem działalności handlowej w Gdańsku.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Spółki są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów i biura. W 2017 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 5,5% ogółu kosztów operacyjnych Spółki tj. udział tych kosztów nie uległ zmianie wobec 2016 r.

Udział kosztów amortyzacji w całości kosztów operacyjnych wyniósł w obu latach 1,5%, natomiast nominalnie nastąpił spadek o 9,6%. Spadek wynikał z wyższych zakupów inwestycyjnych (wyposażenia sklepów) pod koniec 2017 roku, które zostaną odzwierciedlone w amortyzacji w kolejnych latach po rozpoczęciu eksploatacji nowo otwartych punktów handlowych.

Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych Baltony, tj. zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty rodzajowe i operacyjne stanowiły łącznie poniżej 2% ogółu kosztów w 2017 r.

Reasumując, w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 r. koszty związane z działalnością operacyjną spadły o 7,8% w stosunku do 2016 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Spółki w 2017 r. był ujemny i wyniósł (-) 8.274 tys. zł podczas gdy za rok 2016 strata na działalności operacyjnej wyniosła (-) 3.235 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 2017 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 koszty odsetkowe związane z zadłużeniem Spółki z tytułu kredytów bankowych, otrzymanych pożyczek oraz zobowiązań leasingowych oraz ujemne różnice kursowe.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku Baltona osiągnęła zysk netto w wysokości 464 tys. zł wobec straty netto na poziomie (-) 2.800 tys. zł w 2016 r. Na pogorszenie wyników głównie wpływ miała działalność operacyjna – niższe przychody ze sprzedaży przy nieznacznym spadku kosztu własnego.

EBITDA

W roku 2017 wynik EBITDA liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości wyniósł (-) 5.327 tys. zł wobec 20 tys. zł w roku 2016.

Sytuacja finansowa

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

AKTYWA	31.12.2017	Struktura	31.12.2016	Struktura	Dynamika
	w tys. zł.	%	w tys. zł.	%	%
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	5 175	6%	5 656	6%	-9%
Wartości niematerialne	390	0,5%	80	0,1%	388%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 993	2%	1 812	2%	10%
Inwestycje długoterminowe	40 018	47%	37 918	41%	6%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 228	3%	406	0%	449%
Aktywa trwałe	49 804	58%	45 872	50%	9%
Aktywa obrotowe					
Zapasy	17 248	20%	23 043	25%	-25%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	12 852	15%	18 632	20%	-31%
Inwestycje krótkoterminowe	117	0,1%	110	0,1%	6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 591	7%	4 195	5%	33%
Aktywa obrotowe	35 808	42%	45 980	50%	-22%
AKTYWA OGÓŁEM	85 612	100%	91 852	100%	-7%

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. suma aktywów Baltony wyniosła 85.612 tys. zł wobec 91.852 tys. zł z końca 2016 r., co oznacza spadek o 7%. Spadek ten wynikał głównie ze spadku należności handlowych i zapasów spowodowanego zaprzestaniem działalności w Gdańsku i zmianą organizacji dostaw.

Powierzchnie handlowe, magazyny oraz budynek biurowy są użytkowane przez Spółkę na podstawie podpisanych umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2017 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki

wyniosła 5.175 tys. zł w porównaniu do 5.656 tys. zł na koniec 2016 r., co oznacza spadek o 9% spowodowany naliczeniem amortyzacji i likwidacjami środków związanych z zaprzestaniem działalności w Gdańsku.

PASYWA	31.12.2017	Struktura %	31.12.2016	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	5%	0%
Kapitał zapasowy	21 003	25%	21 003	23%	0%
Akcje własne	(2 043)	-2%	(2 043)	-2%	0%
Zyski zatrzymane	(108)	0%	(572)	-1%	-81%
Kapitał własny ogółem	26 321	31%	25 857	28%	2%
Zobowiązania					
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	18 038	21%	18 520	20%	-3%
Rezerwy	52	0%	52	0,1%	0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	35	0%	37	0,0%	-5%
Zobowiązania długoterminowe	18 125	21%	18 609	20%	-3%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	8 828	10%	5 193	6%	70%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30 960	36%	41 073	45%	-25%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 373	2%	1 120	1%	23%
Przychody przyszłych okresów	5	0,01%	-	0,0%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	41 166	48%	47 386	52%	-13%
Zobowiązania	59 291	69%	65 995	72%	-10%
PASYWA OGÓŁEM	85 612	100%	91 852	100%	-7%

Według stanu na 31 grudnia 2017 r. wartość kapitałów własnych Baltony była wyższa w porównaniu do wartości z końca 2016 r. i wyniosła 26.321 tys. zł wobec 25.857 tys. zł w okresie poprzednim. Było to głównie spowodowane wygenerowaniem w ciągu 2017 r. zysku netto.

Stan pożyczek otrzymanych przedstawia tabela (dane w tys. zł):

Pożyczkodawca	Waluta	Oprocentowanie	Rok zapadalności	Wartość księgowa 31.12.2017	Wartość księgowa 31.12.2016
Flemingo International Limited	USD	5%	2018	34	36
Flemingo International Limited	EUR	5%	2018	5 315	5 347
Flemingo International (BVI) Limited	EUR	5%	2018	11 144	11 326
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	PLN	5%	2017	-	817
Flemingo International Limited	EUR	5%	2018	40	48
Razem				16 533	17 574

Pomimo terminów spłat przypadających w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego Grupa prezentuje pożyczki od jednostek powiązanych Flemingo International Limited (BVI) i Flemingo International Limited za wyjątkiem wymagalnych odsetek jako zobowiązania długoterminowe ze względu na otrzymane pisemne zapewnienie, iż pożyczkodawca nie będzie żądał ich spłat w ciągu 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

W roku 2017 nastąpił spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych z 47.386 tys. zł na koniec 2016 r. do 41.166 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 48% 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 2017 r. 36% wobec 45% w roku 2016.

Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2017 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 10% wobec 6% w roku poprzednim. Wzrost zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynikał z wyższego poziomu kredytu w rachunku bieżącym oraz zaciągnięcia nowego kredytu nieodnawialnego w wartości 729 tys. w 2017 r.

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			
	2017	2016	zmiana	zmiana %
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	4 329	15 002	(10 674)	-71%
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(5 930)	(2 277)	(3 653)	160%
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(1 361)	(166)	(1 195)	719%
Przepływy pieniężne netto razem	(2 962)	12 559	(15 521)	-124%
Stan środków pieniężnych na początek okresu	1 054	(11 505)	12 559	-109%
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	(1 908)	1 054	(2 962)	-281%

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 2017 r. był ujemny i wyniósł (-) 1.908 tys. zł wobec dodatniego stanu na początek okresu sprawozdawczego w kwocie 1.054 tys. zł.

W roku 2017 Baltona wygenerowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 4. 329 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2017 r. były ujemne i wyniosły (-) 5.930 tys. zł, co wynikało głównie z pożyczek udzielonych spółkom zależnym w wysokości (-) 5.503 tys. zł. oraz nakładów na zakup aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2017 związane były głównie z wydatkami na spłatę kredytów wraz z odsetkami oraz płatnościami rat leasingowych.

Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Rentowność sprzedaży (ROS)	26,9%	34,1%
Rentowność EBITDA*	-2,81%	0,01%
Rentowność brutto	-0,7%	-1,6%
Rentowność netto	0,2%	-1,3%
Rentowność aktywów (ROA)	0,5%	-3,0%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	1,8%	-10,8%

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości.

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 2017 roku wskaźniki rentowności przyjęły wartości dodatnie za wyjątkiem rentowności EBITDA i rentowności brutto ze względu na wygenerowanie zysku netto.

Wskaźniki zadłużenia

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,69	0,72
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,3	2,6
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	0,9	1,0
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,2	0,2
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,5	0,5
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	0,07	-1,1

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 2017 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 2017 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia nieznacznie spadł w porównaniu z rokiem poprzednim (zmiana z 0,72 do 0,69). Należy odnotować, iż wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2017 r. przyjął wartość dodatnią. Spółka w okresie objętym sprawozdaniem terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe.

Wskaźniki płynności

Nazwa wskaźnika	2017	2016
Wskaźnik płynności bieżącej	0,87	0,97
Wskaźnik płynności szybkiej	0,45	0,48
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,14	0,09

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 2017 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	2017	2016
1	Cykl rotacji zapasów	45,6	60,5
2	Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	17,4	18,5
3	Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	49,9	64,6
4	Cykl operacyjny (1+2)	62,9	79,0
5	Cykl konwersji gotówki (4-3)	13,0	14,4

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 skróceniu w 2017 r. z 60,5 do 45,6. Przyczyną jest spadek wartości zapasów spowodowany zakończeniem działalności w Gdańsku. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług również zmniejszył się w stosunku do wskaźnika z roku 2016 i wyniósł 17,4 dnia. Wśród przyczyn spadku 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 skróceniu z 64,6 dnia w 2016 r. do 49,9 dnia w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Konsekwencją wyżej wymienionych czynników cykl konwersji gotówki zmniejszył się do 13 dni w 2017 r. z poziomu 14,4 dni w roku poprzednim, a cykl operacyjny skrócił się z 79 dni w 2016 r. do 63 dni w 2017 r.

4.3. Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2017 Grupa dokonała szeregu inwestycji – przede wszystkim na otwarcie i wyposażenie nowych sklepów i kawiarni oraz 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 2017 współczynnik płynności bieżącej na poziomie 1,1, 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 2017 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 do 30 września 2018 roku. Na podstawie tej umowy Jednostka Dominująca utrzymywała na koniec 2017 roku 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 Limited. Odsetki naliczane według WIBOR plus marża banku, saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 7.499 tys. zł;
- 30.000 tys. zł – linia gwarancyjna zabezpieczona na majątku Spółki (maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 12 miesięcy).

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zawarty został aneks na mocy którego limit kredytowy (w tym limit na linię gwarancyjną) uległ zwiększeniu do 33 mln zł a limit na kredyt w rachunku bieżącym uległ zwiększeniu do 14 mln zł.

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 Limited. Odsetki naliczane są

według WIBOR plus marża banku, natomiast saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 1.637 tys. zł.

Ponadto 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. Do 31 grudnia 2017 roku zrealizowano kredyt w kwocie 729 tys. zł. Kredyt zabezpieczony jest m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, cesją praw z polisy ubezpieczeniowej oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited. Odsetki naliczane są według WIBOR plus marża banku, natomiast saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 729 tys. zł.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Emitent zawarł również z ww. Bankiem umowę o kredyt nieodnawialny w wysokości 4,53 mln zł z okresem uruchomienia do końca 2018 roku oraz 48-miesięcznym okresem kredytowania, który zostanie wykorzystany na finansowanie oraz refinansowanie kosztów inwestycji związanej z rozpoczęciem działalności przez Grupę Kapitałową Baltona na lotnisku we Wrocławiu, Katowicach oraz na promach Unity Line.

Dodatkowo, jedna z jednostek Grupy posiada kredyt odnawialny w banku Polska Kasa Opieki S.A., którego saldo na dzień bilansowy wynosi 940 tys. zł, a dostępny limit wynosi 2.000 tys. zł. Kredyt jest dostępny do dnia 30 kwietnia 2018 roku.

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 3.357 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 2017 roku Spółki Grupy nie zawierały nowych umów pożyczek poza wewnątrzgrupowymi i nie otrzymały transzy w ramach zawartych umów. Na dzień 31 grudnia 2017 Grupa jest stroną opisanych poniżej umów pożyczkowych:

Jednostka otrzymała pięć pożyczek od jednostek powiązanych Flemingo International (BVI) Limited i Flemingo International Limited opisanych we wcześniejszej części sprawozdania.

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 kapitału 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	309	PLN	5,10%	31-12-2016
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp.z.o.o	9 342	PLN	WIBOR 12M	31-12-2018
Baltona France S.A.S.	918	EUR	EURIBOR 12M	31-12-2018
Baltona Italy S.r.l.	224	EUR	EURIBOR 12M	31-12-2018
KW Shelf Company Sp. z o.o.	166	PLN	WIBOR 12M	31-12-2018
Baldemar Holdings Limited	123	USD	2,10%	31-12-2017
Baldemar Holdings Limited	39	EUR	2,10%	31-12-2017
Sandpiper 3 Sp.z.o.o.	11	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 za wyjątkiem pozostałych 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 2017 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: 19.313,7 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2017 roku Grupa korzysta z gwarancji ubezpieczeniowej dotyczącej zabezpieczenia długu celnego na kwotę 1.000 tys. zł oraz z gwarancji ubezpieczeniowej 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 Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 6.750 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r. i gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 5.782,5 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r.
- Na dzień 31 grudnia 2017 roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych wyniosły 1.500 tys. zł.
- W związku z podpisanymi aneksami do umów kredytowych spółki zależne od Emitenta udzieliły na rzecz Banku BGŻ BNP Paribas S.A. 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, do kwoty 6.750 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 oraz do kwoty 5.782,5 tys. zł w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r.

- Na dzień 31 grudnia 2017 roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Baltona Duty Free Estonia OÜ na zabezpieczenie kredytu nieodnawialnego wyniosły 5.782,5 tys. zł.

W związku z aneksowaniem w lutym 2018 r. umowy wielocelowej linii kredytowej została dokonana aktualizacja zabezpieczeń należności z tytułu umowy w szczególności w zakresie (i) zwiększenia do 49,5 mln zł kwoty ujętej w deklaracji wekslowej dotyczącej wystawionego weksla własnego in blanco poręczonego przez wskazane cztery Spółki Zależne, (ii) zwiększenia do 14 mln zł kwoty zabezpieczenia w ramach zastawu rejestrowego na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży stanowiących własność Emitenta (iii) ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia w postaci gwarancji korporacyjnej wystawionej przez spółkę zależną Chacalli – De Decker N.V. (Belgia) do kwoty 49,5 mln zł z terminem ważności do 8 lutego 2024 r. W związku z aneksowaniem ww. umowy dokonano również aktualizacji zabezpieczeń dwóch umów kredytów nieodnawialnych zawartych pomiędzy Spółką a Bankiem, o w szczególności w zakresie zwiększenia do 14 mln zł maksymalnej wysokości zabezpieczenia w ramach zastawu rejestrowego na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży stanowiących własność Emitenta jak również ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń dla gwarancji korporacyjnych udzielonych przez Chacalli – De Decker N.V. (Belgia) do wysokości odpowiednio 6,75 mln zł oraz 5,78 mln zł. Natomiast związku z zawarciem po dacie bilansowej nowej umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 4,53 mln zł udzielone zostały zabezpieczenia obejmujące zakres zbliżony do dotychczas udzielanych zabezpieczeń na rzecz Banku obejmujących w szczególności weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Emitenta do kwoty 6,795 mln zł poręczony przez Spółki Zależne, zastaw rejestrowy na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży stanowiących własność Emitenta do kwoty nie mniejszej niż 14 mln zł, cesja na rzecz Banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej ww. zapasów oraz gwarancje korporacyjne wystawione przez odpowiednio Flemingo International Limited BVI oraz Chacalli – De Decker N.V. (Belgia) do kwoty 6,795 mln zł każda.

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

PHZ „Baltona” S.A.

- Na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz Spółki, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wyniosły: 12.419,2 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2017 roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wyniosły: 93,6 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka korzysta 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 Limited do łącznej kwoty 51.000 tys. zł. w odniesieniu do umowy wielocelowej linii kredytowej oraz gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 6.750 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30.08.2016 r. i gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International Limited do łącznej kwoty 5.782,5 tys. zł. w odniesieniu do umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29.09.2017 r.

- Na dzień 31 grudnia 2017 roku gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International Limited na zabezpieczenie transakcji na kontaktach walutowych wyniosły 1.500 tys. zł.

W związku z aneksowaniem w lutym 2018 r. umowy wielocelowej linii kredytowej i podpisaniem nowej umowy o kredyt nieodnawialny została dokonana aktualizacja zabezpieczeń opisana w punkcie odnoszącym się do Grupy Kapitałowej.

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 2017 r. wartość odpisów aktualizujących należności handlowe Grupy wyniosła 201 tys. zł. (2016 r.: 203 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 2017 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 2017 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 2017 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/pub/GPW/STATIC/files/PDF/RG/Uch_RG_DB2016.pdf

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://www.baltona.pl/wp-content/uploads/2017/07/2016-01-04_gpw_dobre_praktyki_baltona_opublikowany1.pdf

5.2. Zakres odstępiania od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd PHZ „Baltona” S.A. informuje, że w 2017 r. nie przestrzegano 7 rekomendacji oraz 16 zasad szczegółowych wskazanych poniżej określonych w dokumencie "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016".:

Zasady I.R.4, stanowiącej rekomendację stwierdzającej, 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.1.11. 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 publicznym.

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.1.20. 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 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 przedmiotowa zasada jest stosowana w sposób częściowy tj. w zakresie audytu wewnętrznego. Spółka wdrożyła bowiem program audytu wewnętrznego, natomiast na dzień publikacji niniejszego oświadczenia nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance, jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance pozostają w toku.

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 przedmiotowa zasada jest stosowana w sposób częściowy tj. w zakresie audytu wewnętrznego. Spółka wdrożyła bowiem program audytu wewnętrznego, natomiast na dzień publikacji niniejszego oświadczenia nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance, jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance pozostają w toku. Wobec powyższego w przypadku wprowadzenia tego programu, Spółka zapewni osobom odpowiedzialnym za zarządzanie ryzykiem odpowiednią niezależność oraz możliwość bezpośredniego raportowania do Rady Nadzorczej. Natomiast audytor wewnętrzny polega bezpośrednio Członkowi Zarządu i ma zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do Rady Nadzorczej i Komitetu Audytu.

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 przedmiotowa zasada jest stosowana w sposób częściowy, tj. w zakresie audytu wewnętrznego. Spółka wdrożyła bowiem program audytu wewnętrznego, natomiast na dzień publikacji niniejszego oświadczenia Spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance pozostają w toku. Wobec powyższego w przypadku pełnego wprowadzenia tych programów, Spółka dołoży staranności celem zapewnienia 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 przedmiotowa zasada jest stosowana w sposób częściowy tj. w zakresie audytu wewnętrznego. Spółka wdrożyła bowiem program audytu wewnętrznego, natomiast na dzień publikacji niniejszego oświadczenia nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance jednakże prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance pozostają w toku. Wobec powyższego osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny przedstawia Radzie Nadzorczej w cyklach kwartalnych ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji dotyczących zarządzanie ryzykiem w Spółce.

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 przedmiotowa zasada jest stosowana w sposób częściowy tj. w zakresie audytu wewnętrznego. Spółka nie ma jednak obecnie wdrożonego, scentralizowanego programu compliance. Prace nad wdrożeniem w ramach grupy kapitałowej programu compliance pozostają w toku.

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
- 3) w 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 utrzymania 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 umożliwia 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 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.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 § 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, 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 § 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 ustalane 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 w Spółce nie funkcjonują programy motywacyjne dla Członków Zarządu i kluczowych menedżerów umożliwiające realizację innych instrumentów powiązanych z akcjami Spółki.

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 § 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 § 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 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. 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

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 i na dzień sporządzania niniejszego oświadczenia pełniący funkcję Dyrektora Finansowego (CFO). 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. Jednocześnie w 2017 r. Spółka podjęła prace nad wdrożeniem nowego narzędzia IT do konsolidacji sprawozdań finansowych, które ma zapewnić 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	
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	
Baltona Duty Free Estonia OÜ	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	Karolina Szuba - Członek Zarządu, Michał Kacprzak- Członek Zarządu
Sandpiper 3 Sp.z.o.o.	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	
Baltona Italy S.r.l.	Piotr Kazimierski - Prezes Zarządu	
Liege Airport Shop BVBA	Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	Karolina Szuba - Członek Zarządu, Michał Kacprzak- Członek Zarządu
CDD Holding BV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak- Dyrektor.
Chacalli-De Decker NV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor, Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak- Dyrektor.
Chacalli Den Haag BV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak- Dyrektor.
Rotterdam Airport Shop BV	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak- Dyrektor.
Niederrhein Airport Shop GmbH	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Karolina Szuba - Dyrektor, Michał Kacprzak- Dyrektor.
Chacalli-De Decker Limited	Piotr Kazimierski - Dyrektor	Carlo Bernasconi - Dyrektor, Michał Kacprzak- Sekretarz

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

5.5. Organy Spółki

Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2017 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 2017 r. nie miały miejsca zmiany personalne w składzie Zarządu Spółki, natomiast w dniu 31 maja 2017 r. została odnowiona kadencja Prezesa Zarządu, poprzez jego odwołanie i ponowne powołanie w skład Zarządu.

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. Niniejszy program skupu akcji własnych zgodnie z w/w uchwałami Walnego Zgromadzenia Spółki wygaś w dniu 31 stycznia 2017 r. W ramach tego programu 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.

Dnia 14 listopada 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PHZ „Baltona” S.A. podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. Zarząd został upoważniony do nabycia nie więcej niż 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji o łącznej wartości nominalnej 225.000 (dwieście dwadzieścia pięć tysięcy) akcji własnych w celu umorzenia po cenie rynkowej nie wyższej niż 5,00 (pięć) złotych i nie niższej niż 0,25 (dwadzieścia pięć groszy) zł za jedną akcję w terminie od 15 listopada 2017 r. do 15 listopada 2018 r. W ramach ww. Programu, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie dokonała nabycia żadnych akcji własnych. Zgodnie z wyżej wymienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia, Zarząd Spółki obowiązany jest uzyskać uprzednią zgodę Rady Nadzorczej, dotyczącą nabywania akcji własnych wraz z kosztem ich nabycia za każdym razem planowanego nabycia akcji własnych w ramach niniejszego programu.

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

Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 1 stycznia 2017 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- 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 31 grudnia 2017 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Carlo Bernasconi (Przewodniczący Rady)
- Paweł Deptuła (Zastępca Przewodniczącego Rady)
- Sebastian Mikosz (Członek Rady)
- Gregory Armstrong (Członek Rady)
- Choodamani Ayyaswamy (Członek Rady)
- Robert Jędrzejczyk (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. zatwierdzenie regulaminów przewidzianych w Statucie do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
2. przyjmowane opracowanych przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów,
3. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami Spółki, jak i ze stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
4. ocena sprawozdań okresowych Zarządu,
5. wybór biegłego rewidenta (audytora) przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
6. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad ich wynagradzania,
7. zawieszanie 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 rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
9. wyrażanie zgody na powoływanie innych Spółek oraz na nabywanie lub zbywanie udziałów albo akcji w innych Spółkach,
10. wyrażanie zgody na zaciąganie i udzielanie przez Spółkę kredytów i pożyczek, jeśli łączna wartość (wraz z prowizją i odsetkami w skali jednego roku) przekracza jednorazowo kwotę 2.500.000,000 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) lub łącznie w ciągu roku kwotę 10.000.000,000 zł

(słownie: dziesięć milionów złotych) jak również gdy łącznie w ciągu roku przekracza kwotę stanowiącą równowartość 100% (sto procent) funduszy własnych,

11. wyrażanie zgody na sprzedaż, zakup, zamianę, zastaw, ustanowienie hipoteki na majątku Spółki, jeśli łączna wartość rozporządzenia majątkiem Spółki przekracza kwotę 2.500.000,000 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych), a w przypadku wynajmu, dzierżawy, gdy okres na który zostaną zawarte umowy będzie dłuższy niż dwadzieścia cztery miesiące oraz łączna wartość umowy przekracza kwotę 2.500.000,00 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych),
12. wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy,
13. uchwalenie regulaminu Komitetu Audytu,
14. powoływanie i odwoływanie członków Komitetu Audytu.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje, ustala porządek i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności posiedzenia zwołuje i przewodniczy im jeden z Zastępców Przewodniczącego. W przypadku, gdy w posiedzeniu nie bierze udział Przewodniczący Rady, ani żaden z jego Zastępców, Rada wybiera spośród obecnych na posiedzeniu członka Rady, który będzie kierować posiedzeniem Rady. 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 spraw personalnych oraz wyboru Przewodniczącego i Zastępców Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływania członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają większością głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu 20 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru z grona swoich Członków, Komitetu Audytu zgodnie z wymaganiami ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

Członkami Komitetu Audytu zostali powołani:

- Paweł Deptuła
- Choodamani Ayyaswamy
- Robert Jędrzejczyk.

W dniu 20 października 2017 r. Rada Nadzorcza zgodnie z zapisami Statutu Spółki uchwaliła Regulamin Komitetu Audytu. W tym samym dniu Komitet Audytu wybrał ze swojego grona Przewodniczego oraz Zastępcę Przewodniczącego Komitetu Audytu, którymi odpowiednio są Pan Paweł Deptuła oraz Pan Paweł Jędrzejczyk.

Do ustawowych zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

1. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
2. monitorowanie skuteczności istniejących w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
3. monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania sprawozdania finansowego Spółki, z uwzględnieniem wszelkich wniosków i ustaleń Komisji Nadzoru Audytowego wynikających z kontroli przeprowadzonej w firmie audytorskiej;
4. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta lub firmy audytorskiej świadczących usługi na rzecz Spółki;
5. informowanie Rady Nadzorczej o wynikach badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej w Spółce, a także jaka była rola Komitetu w procesie badania;
6. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez niego usług na rzecz Spółki;
7. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki;
8. opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie sprawozdania finansowego, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem sprawozdania finansowego;
9. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
10. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce.

Poza Komitetem Audytu w Ramach Rady Nadzorczej nie powołano innych komitetów.

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 tabeli zostały zaprezentowana wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących PHZ „Baltona” S.A. w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2017 roku:

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2017			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016		
Organ	Spółka dominująca	Spółki zależne	Warranty subskrypcyjne	Spółka dominująca	Spółki zależne	Warranty subskrypcyjne
Zarząd	1071	325	-	961	300	-
Piotr Kazimierski	432	132	-	462	120	-
Karolina Szuba	457	-	-	414	-	-
Michał Kacprzak	182	193	-	85	180	-
Rada Nadzorcza	87	-	-	102	-	-
Krzysztof Walenczak	-	-	-	10	-	-
Maciej Dworniak	11	-	-	46	-	-
Sebastian Mikosz	76	-	-	46	-	-
Paweł Deptuła	55	-	-	-	-	-
Robert Jędrzejczyk	55	-	-	-	-	-

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie pobierali wynagrodzenia.

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

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 uchwałami nr 5 i 6 z dnia 21 grudnia 2015 r. za niezrealizowane.

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.

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.

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 2017 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 wygasł w dniu 31 stycznia 2017 r.

W dniu 14 listopada 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., które podjęło uchwały w przedmiocie upoważnienia Zarządu do nabywania akcji własnych w celu umorzenia. Zgodnie z uchwałą nr 4 Spółka będzie uprawniona do nabycia nie więcej niż 900.000 (dziewięćset tysięcy) akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 225.000,00 zł w trybie art. 362 § 1 pkt 5) i 8) Kodeksu spółek handlowych w celu ich umorzenia, na warunkach określonych w niniejszej uchwale. Akcje własne Zarząd jest upoważniony nabywać w imieniu Spółki po cenie rynkowej nie wyższej jednak niż 5,00 zł za akcję i nie niższej niż 0,25 zł za jedną akcję. Spółka może nabywać akcje własne w okresie od 15 listopada 2017 r. do dnia 15 listopada 2018 r., lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

5.10. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

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. wraz z późniejszymi zmianami zawartej pomiędzy Spółką 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 (pośrednio poprzez Ashod Holding LTD Cyprus) akcjonariusza Spółki tj. Flemingo International Limited bez uprzedniej zgody banku, stanowi jeden z przypadków naruszenia warunków udzielenia kredytu, uzasadniający wypowiedzenie przez Bank umowy.

Analogiczne zobowiązanie w zakresie zmiany kontroli zostało ustanowione na podstawie Umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 30 sierpnia 2016 oraz Umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 29 września 2017 zawartych pomiędzy Spółką 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 funduszy 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, użytkownika 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.

5.16. Polityka różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących

Spółka nie wdrożyła sformalizowanej polityki różnorodności stosowanej do organów kierowniczych w odniesieniu do takich aspektów jak na przykładowo wiek, płeć lub wykształcenie i doświadczenie zawodowe. powierzenie poszczególnym osobom funkcji zarządu, nadzoru, czy innych funkcji kierowniczych w strukturach Spółki jest uzależniony w szczególności od kompetencji, umiejętności i efektywności wymaganych w danym zakresie. Dokonując wyboru kandydatów do pełnienia takich funkcji decydujące znaczenie mają w szczególności kwestie zapewniające możliwość realizacji strategii oraz rozwoju działalności Spółki, a nie wyłącznie kryteria oparte przykładowo o wiek, czy płeć.

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Podstawa zasady sporządzenia

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Baltona za 2017 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 2017 roku pomiędzy Spółką a Grant Thornton Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została zawarta umowa na przegląd półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych według stanu na 30 czerwca 2017 r. i 30 czerwca 2018 r. oraz badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok kończący się 31 grudnia 2017 r. i 31 grudnia 2018 r. Łączne wynagrodzenie z tytułu tej umowy to 280 tys. zł., w tym wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2017 r. wyniosło 100 tys. zł., natomiast wynagrodzenie za przegląd półroczny skonsolidowanego i jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego w 2017 roku wyniosło 80 tys. zł.

Ponadto wynagrodzenie za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony 30 września 2017 r. wyniosło 50 tys. zł.

Dodatkowa opłata w wysokości 11 tys. zł dotyczy przeglądów kwartalnych pakietów sprawozdawczych sporządzonych na potrzeby Grupy Fleminga za kwartały 2017 i 2018 roku.

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 r., które przeprowadził Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa wyniosło 245 tys. zł. Wynagrodzenie za przegląd półroczny skonsolidowanego i jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego w 2017 roku wyniosło 75 tys. zł. Dodatkowo w roku 2016 Spółka poniosła koszty innych usług świadczonych przez Ernst & Young Audyt Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (przeglądy i badania grupowe) w wysokości 16 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 sprawy 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 apelacji wniesionych przez PPPL, 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. W wyniku zaskarżenia postanowienia o zawieszeniu, Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił postanowienie Sądu Okręgowego w tym zakresie. Termin najbliższej rozprawy został wyznaczony na dzień 22 maja 2018 r.

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 wydała 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. Termin rozprawy został wyznaczony na dzień 21 maja 2018 r.
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. Obecnie trwa postępowanie pierwszoinstancyjne, a kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 22 maja 2018 r.
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/przepras. 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. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 22 maja 2018 r.
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 wystawionej 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. W dniu 19 czerwca 2017 r. BH Travel zaskarżyła powyższy wyrok a Vistula Group S.A. wniosła odpowiedź na apelację. Sprawa czeka na rozpoznanie przez Sąd Apelacyjny w Warszawie.
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 ok. 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel pod rygorem wszczęcia egzekucji administracyjnej. 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. W dniu 19 października 2017 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną BH Travel. Z wydaniem przedmiotowego wyroku upadło również postanowienie o wstrzymaniu postanowienia o wstrzymaniu wykonalności postanowienia Wojewody Mazowieckiego z dnia 1 lutego 2013 r. BH Travel zapłaciło koszty eksmisji w wysokości 170.765,06 zł. Sprawa jest prawomocnie rozstrzygnięta.

Na dzień 31 grudnia 2017 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.

Pomimo toczącej się sprawy sądowej zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą Zarząd nie widzi podstaw do utworzenia odpisu aktualizującego wartość wyżej wymienionych aktywów.

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 2017 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 2017 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 2017

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2017.

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 2017 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 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. zatrudnienie (mierzone ilością pracowników) w Grupie kształtowało się następująco:

Spółka	31.12.2017	31.12.2016	Zmiana
PHZ Baltona S.A.	163	199	-36
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	0	0	0
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	77	78	-1
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	38	38	0
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	30	26	4
Baltona France SAS	15	11	4
Baltona Italy S.r.l.	8	6	2
Gredy Company SRL	11	11	0
Flemingo Duty Free Ukraine	18	17	1
Baltona Duty Free Estonia OÜ	13	0	13
Grupa Chacall-De Decker	64	56	8
Razem	437	442	-5

W 2017 r. nie wystąpiły zmiany w polityce wynagrodzeń za wyjątkiem zmian wynikających z dostosowania do warunków rynkowych.

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 2017 roku Baltona uczestniczyła w następujących akcjach:

Lego dla Dzieci	1 427,70 zł
Żona Marynarza	2 600,00 zł
Mikołajki w Rzeszowie	787,96 zł
Baby Basket	1 269,66 zł
Łącznie:	6 085,32 zł

7. Oświadczenia Zarządu

Oświadczenie w sprawie rzetelności sprawozdań

Roczne sprawozdania finansowe jednostkowe i skonsolidowane za 2017 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 2017 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 2017 rok

Zarząd PHZ Baltona S.A. oświadcza, że spółka Grant Thornton Polska 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 2017 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, 6 marca 2018 r.