



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

Warszawa, 20 marca 2015 roku

Spis treści

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	4
1.1.	Wybrane dane finansowe PHZ „Baltona” S.A.....	4
1.2.	Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP	5
2.	INFORMACJE O STRUKTURZE, ORGANIZACJI, POWIĄZANIACH ORAZ INWESTYCJACH KAPITAŁOWYCH EMITENTA I GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
2.1.	Struktura Grupy Baltona.....	5
2.1.1.	Struktura Grupy Baltona na 31 grudnia 2014 roku	5
2.1.2.	Zmiany w strukturze i organizacji Grupy Baltona	6
2.2.	Opis podmiotów objętych konsolidacją	6
2.3.	Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach oraz rynkach zbytu i źródłach zaopatrzenia PHZ „Baltona” S.A.	7
3.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PHZ „BALTONA” S.A.	8
3.1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.....	8
3.1.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność	8
3.1.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością PHZ „Baltona” S.A.	10
3.2.	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki w 2014 roku.....	15
3.3.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	16
3.4.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostką od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.....	16
3.5.	Perspektywy rozwoju działalności PHZ „Baltona” S.A.	16
4.	SYTUACJA FINANSOWA PHZ „BALTONA” S.A.	19
4.1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym.....	19
4.1.1.	Sprawozdanie z zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy	19
4.1.2.	Sytuacja finansowa	22
4.1.3.	Przepływy środków pieniężnych.....	24
4.1.4.	Analiza wskaźnikowa	24
4.2.	Zarządzanie zasobami finansowymi	26
4.2.1.	Informacje o zaciągniętych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	26
4.2.2.	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	26

4.2.3.	Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach	27
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ BALTONA	28
5.1.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Baltona.....	28
5.2.	Umowy zawarte między PHZ „Baltona” S.A. a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny	29
5.3.	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym i nadzorującym	29
5.4.	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.....	31
5.5.	Program nabywania akcji własnych.....	31
6.	POZOSTAŁE INFORMACJE	32
6.1.	Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	32
6.2.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	32
6.3.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie postępowań dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.....	32
6.4.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2014	37
6.5.	Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	37
6.6.	Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem.....	37
6.7.	Informacja o skupie akcji własnych	38
6.8.	Informacja o instrumentach finansowych będących w posiadaniu Spółki.....	38

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	201 007	171 855	47 982	40 811
Zysk (Strata) na działalności operacyjnej	306	(2 002)	73	(475)
EBITDA na działalności operacyjnej*	3 382	747	807	177
Zysk netto	1 406	1 588	336	377
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	11 256 577	11 159 077	11 256 577	11 159 077
Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	39 000	11 100,00	39 000	11 100
Zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,13	0,14	0,03	0,03
Rozwodniona zysk na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,13	0,14	0,03	0,03

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

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Aktywa razem	80 650	66 281	18 922	15 982
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	660	679
Kapitał własny	25 866	25 353	6 068	6 113
Zobowiązania długoterminowe	12 431	10 660	2 917	2 570
Zobowiązania krótkoterminowe	42 353	30 268	9 937	7 298
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	54 784	40 928	12 853	9 869
Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,30	2,27	0,54	0,55
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,29	2,27	0,54	0,55

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
	w tys. PLN		w tys. EUR	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(447)	(1 289)	(107)	(306)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(6 111)	(8 188)	(1 459)	(1 944)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(149)	7 871	(36)	1 869
Przepływy pieniężne netto razem	(6 707)	(1 606)	(1 601)	(381)

1.2. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

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

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

2. 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 2014 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. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy: 02-234).

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 rok Spółka posiadała udziały w następujących jednostkach:

Spółka	Kapitał zakładowy	Walu ta	Siedziba	Udział	
				31.12.2014	31.12.2013
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	3.000.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	2.233.000	PLN	Polska	100%	100%
Gredy Company SRL	200	RON	Rumunia	100%	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	28.081.850	PLN	Polska	100%	100%
Baltona France S.A.S.	1.000	EUR	Francja	100%	100%
Baldemar Holdings Limited <i>i zależna od spółki:</i>	1.432	USD	Cypr	100%	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	439.587,50	UAH	Ukraina	100%	100%
Magna Project Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Big Venture Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. <i>i zależne od niej:</i>	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	49%
Baltona d.o.o.	20.000	HRK	Chorwacja	100%	100%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	5.000	PLN	Polska	100%	100%
Baltona Italy S.r.l.	10.000	EUR	Włochy	100%	100%
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	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 2014 roku.

2.1.2. Zmiany w strukturze i organizacji Grupy Baltona

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 PHZ „Baltona” S.A. konsekwentnie realizowała strategię rozwoju działalności Grupy i w efekcie dokonała następujących inwestycji kapitałowych:

- W 2014 r. 51 % udziałów w Spółce Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. za kwotę 10 tys. zł zostały zakupione przez Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.

2.2. Opis podmiotów objętych konsolidacją

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku konsolidacją objęta została PHZ „Baltona” S.A. jako jednostka dominująca oraz następujące jednostki zależne:

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

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

Spółka prowadzi sprzedaż:

- artykułów tytoniowych, alkoholowych, kosmetycznych, spożywczych oraz pozostałych – głównie w prowadzonych sklepach wolnoctwowych i ogólnodostępnych w portach lotniczych w Polsce,
- pozostałą w kanale B2B,
- usług marketingowych dla marek (dostawców),
- usług podnajmu powierzchni handlowej.

Spółka operuje na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, głównie na lotniskach (porty lotnicze w Gdańsku, Bydgoszczy, Poznaniu, Krakowie, Katowicach i Rzeszowie) w sklepie przygranicznym w Świnoujściu, na przejściu granicznym w Hrebennem oraz w sklepie ogólnodostępnym w Warszawie. W sumie ilość należących do Spółki lokali handlowych wynosi 29. Ponieważ swoją sprzedaż kieruje głównie do odbiorców detalicznych – nie występuje tu koncentracja lub uzależnienie od jednego odbiorcy.

Na 31 grudnia 2014 roku nie występuje uzależnienie od konkretnych dostawców. Jedyne podmiot, którego wartość dostaw wynosi ponad 10% jednostkowych przychodów ze sprzedaży to KDWT S.A.

3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU PHZ „BALTONA” S.A.

3.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

3.1.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka 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 40% w 2014 r. według danych zarządczych Spółki). Na świecie daje się zauważyć trend do ograniczania palenia papierosów, przejawiający się zarówno w zmianie przyzwyczajeń konsumentów, jak i w przepisach prawa (w listopadzie 2010 r. w Polsce wprowadzono zakaz palenia w miejscach publicznych). Opisany trend może mieć w przyszłości wpływ na wiele obszarów działalności Spółki, w tym na wielkość obrotów, przepływy pieniężne, poziom zapasów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko stóp procentowych

Baltona jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Spółki, jak również wyższych kosztów obsługi nowego zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Spółki. Spółka jest narażona także na ryzyko zmienności wartości godziwej wynikające z aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

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

Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego

Realizacja strategii rozwoju Spółki wymaga pozyskania przez nią dodatkowego finansowania dłużnego. Istnieje ryzyko, iż aktualna sytuacja makroekonomiczna mająca bezpośredni wpływ na sytuację finansową i politykę kredytową banków, może mieć wpływ na proces pozyskania finansowania dłużnego przez Spółkę, co w konsekwencji może skutkować wzrostem kosztów kredytu i kosztów jego

pozyskania lub koniecznością wniesienia przez nią wyższego wkładu własnego. Ponadto, ewentualne opodatkowanie aktywów bankowych w postaci planowanego tzw. podatku bankowego może wpłynąć na wzrost kosztów udzielanych kredytów, a tym samym na dostępność finansowania dłużnego dla podmiotów gospodarczych, w tym dla PHZ „Baltona” S.A.

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 osiągane 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 oraz składu wolnocłowego zlokalizowanego w Warszawie, przy ul. Działkowej 115. 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 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 Spółki, charakter wypowiedzenia umów najmu BH Travel m.in. zaskarżyła wypowiedzenia tych umów i na datę sprawozdania BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL.

W związku ze sporem pomiędzy BH Travel a PPPL Wojewoda Mazowiecki wszczął i przeprowadził postępowanie egzekucyjne przeciwko BH Travel, w wyniku którego odebrano w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel dwa lokale sklepowe. Następnie, postanowieniem z dnia 1 lutego 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel pod rygorem wszczęcia egzekucji administracyjnej. W dniu 14 lutego 2013 r. BH Travel wystąpiła z zażaleniem na przedmiotowe postanowienie do Ministra Transportu żądając przy tym wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. Minister Transportu postanowieniem z dnia 24 kwietnia 2013 r. wstrzymał wykonanie zaskarżonego postanowienia Wojewody Mazowieckiego do czasu rozpatrzenia zażalenia na to postanowienie. Minister Transportu postanowieniem z dnia 14 maja 2013 r. uchylił postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 1 lutego 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. W dniu 9 października 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ponownie ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel. W dniu 23 października 2013 r. BH Travel wniosła zażalenie na postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. w przedmiocie kosztów egzekucyjnych wraz z wnioskiem o natychmiastowe wstrzymanie wykonania zaskarżonego postanowienia. W dniu 17 lutego 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju wydał postanowienie o odmowie wstrzymania natychmiastowego wykonania w/w postanowienia Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Wojewoda ponownie ustalił koszty egzekucji administracyjnej w wysokości ok. 171 tys. zł. 1 września 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju utrzymał w mocy zaskarżone przez BH Travel postanowienie. W dniu 1 października 2014 r. w sprawie została wniesiona przez BH Travel skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie wraz z wnioskiem o wstrzymanie zaskarżonego postanowienia. Postanowieniem z dnia 31 października 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju wstrzymał wykonanie postanowienia z dnia 1 września 2014 r. Sprawa 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 Spółki są wykorzystywane systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży, prowadzenie składów celnych i stosowanie procedury składu celnego. Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych, a także ewentualne przerwy w funkcjonowaniu ww. systemów mogłyby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Spółki, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Baltony charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Spółka 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 Emitenta. Na dzień niniejszego sprawozdania Spółka posiada magazyn centralny zlokalizowany w Warszawie oraz wynajmuje powierzchnię magazynową na poszczególnych lotniskach (magazyny podręczne). Powierzchnia magazynowa magazynów lokalnych zlokalizowanych w portach lotniczych jest ograniczona, a koszt jej wynajmu jest stosunkowo wysoki. Istnieje ryzyko wystąpienia okresowych niedoborów zapasów magazynowych w niektórych placówkach Spółki bądź opóźnień w realizacji dostaw zarówno od dostawców zewnętrznych do magazynów Spółki, jak i z magazynów do poszczególnych sklepów, co może mieć wpływ na poziom sprzedaży Spółki i jej wyniki finansowe.

Ryzyko utraty płynności

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

Ryzyko operacyjne związane z działalnością Spółki

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

Ryzyko związane z zadłużeniem

Emitent korzysta i zamierza 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 Emitenta może spowodować, że może on nie być w stanie spłacać zobowiązań odsetkowych oraz kapitału wynikających z zawartych umów finansowych. W takim przypadku zadłużenie Emitenta 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 Spółki.

Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Spółka 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 Spółce stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Baltony. W przypadku utraty kluczowych dla Spółki pracowników może ona nie być w stanie w krótkim czasie zastąpić ich nowymi osobami, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywę jej rozwoju.

Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej

Większość placówek handlowych Baltony 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 Spółkę 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. 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 Emitenta.

Ryzyko wejścia na nowe rynki

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

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

Istnieje zatem ryzyko, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany obecnie przez Grupę Baltona horyzoncie czasowym, a tym samym wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę, w tym przez Emitenta, w przyszłości mogą być niższe niż zakładane.

Ryzyko związane z umowami najmu

Spółka prowadzi swoją działalność handlową na podstawie zawartych umów najmu powierzchni handlowej i magazynowej w sześciu portach lotniczych na terytorium Polski (w Bydgoszczy, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Poznaniu oraz Rzeszowie). Istnieje ograniczona podaż powierzchni handlowej, która może być przedmiotem umów najmu na terenie portów lotniczych. Zawarcie umów najmu dotyczących powierzchni handlowej na terenie tych portów zwyczajowo poprzedzone jest szczegółową procedurą przetargową. W większości przypadków umowy najmu zawarte są przez Baltonę na czas nieoznaczony z możliwością wypowiedzenia w terminie w umowach tych przewidzianych albo na okres 5 lat. Emitent 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 Spółki występuje znacząca koncentracja dostawców. Największym dostawcą Grupy jest KDWT S.A. (dostawca wyrobów tytoniowych). Drugi największy dostawca Spółki to The Nuance Group (dostawca kosmetyków). Ponadto, rynek dostawców wyrobów tytoniowych w Polsce jest silnie skoncentrowany (czterech głównych graczy posiadających w sumie około 50% rynku dystrybucji hurtowej), co powoduje, że siła przetargowa dostawców Grupy w tym segmencie jest relatywnie wysoka. W przypadku ewentualnej utraty jednego z głównych dostawców Spółka jest w stanie odpowiednio szybko nawiązać współpracę z nowym podmiotem, jednak sytuacja taka może spowodować przejściowe krótkotrwałe zakłócenia w dostawach do placówek Grupy oraz przejściowe pogorszenie warunków handlowych, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej

Zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Polsce emitentów papierów wartościowych dopuszczonych

do obrotu na rynku regulowanym państwa UE (z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego) powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Zgodnie z art. 86 ust. 3 wskazanej ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. W oparciu o powyższy przepis Emitent powierzył zadania komitetu audytu radzie nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych

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

3.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego wyniki w 2014 roku

Rozwój Spółki warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od niej, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z jej działalnością. W opinii Zarządu Emitenta wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na wyniki osiągnięte 2014, a w niektórych przypadkach również na wyniki osiągnięte w roku kolejnym.

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Baltony

W roku 2014 zarówno w Polsce jak i na rynkach zagranicznych wzrosła dynamika PKB, oraz zwiększeniu uległo uczestnictwo mieszkańców Polski w wyjazdach turystycznych w stosunku do 2013 roku. W roku 2015, na bazie wypowiedzi ekonomistów, ożywienie gospodarcze będzie utrzymane.

Koniunktura w turystyce

W minionym roku wiele podmiotów gospodarczych działających w branży turystycznej notowało problemy finansowe, które dla niektórych z nich zakończyły się upadłością. Sytuacja ta wpłynęła na

zmniejszenie ruchu czarterowego w regionalnych portach lotniczych, poza Warszawą, w których to portach Baltona prowadzi działalność. Trudno w obecnej sytuacji ocenić wpływ tego czynnika w kolejnym roku.

Konkurencja ze strony innych podmiotów w Polsce

Zakończone w 2014 r. przetargi na powierzchnię handlową w ramach nowo budowanych lub rozbudowywanych portów lotniczych w Polsce pokazują, że nasila się presja na płacenie coraz wyższych czynszów i czynnik ten będzie miał wpływ na wyniki także w kolejnych okresach.

Kształtowanie się kursów walutowych

W roku 2014 kluczowa dla wyników finansowych Spółki para walutowa EUR/PLN notowała mniejsze wahania niż w roku poprzedzającym.

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

- W dniu 8 września 2014 roku Emitent podpisał z bankiem BGŻ S.A. Umowę Limitu Wieloproduktowego do kwoty 12.000 tys. zł na okres do 07.09.2015 roku z pod limitem 9.000 tys. zł na kredyt w rachunku bieżącym i 3.000 tys. zł na gwarancje.
- W dniu 29 lipca 2014 roku Emitent podpisał z Bankiem BNP-Paribas Polska S.A. zmianę nr 17 do Umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 roku określającą limit kredytowy na 11.750 tys. zł, w tym 3.000 tys. zł na kredyt w rachunku bieżącym i 8.750 tys. zł na gwarancje, z okresem kredytowania do 08 lutego 2021 roku i bieżącym okresem udostępnienia kredytu do 15 grudnia 2014 roku. W dniu 12 grudnia 2014 roku zmianą nr 18 okres udostępnienia kredytu został przedłużony do 15 grudnia 2015 roku.

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

Nie wystąpiły.

3.5. Perspektywy rozwoju działalności PHZ „Baltona” S.A.

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Spółki na rok 2015 są:

- Rozwój dotychczasowej działalności,
- Pozyskanie nowych źródeł przychodów.

Rozwój dotychczasowej działalności Spółki

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 na powierzchnie handlowe w ramach nowych terminali w nowo powstających bądź rozbudowywanych portach lotniczych. Ponadto Spółka zamierza pozyskiwać dodatkowe powierzchnie handlowe w portach lotniczych, w których jest już obecna.

Ekspansja zagraniczna

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

Nowe obszary działalności

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

Otwarcia sklepów

W roku 2014 nie było otwarcie nowych sklepów.

Zamknięcia sklepów

W roku 2014 nie było zamknięcia sklepów.

Inwestycje kapitałowe

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

Rynki zbytu – struktura terytorialna przychodów

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

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	2 272	3 098
Pozostałe	2 826	1 408
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	5 098	4 506
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	191 270	165 262
Pozostałe	4 639	2 087
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	195 909	167 349
Przychody ze sprzedaży ogółem	201 007	171 855

4. SYTUACJA FINANSOWA PHZ „BALTONA” S.A.

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

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

Przychody

	w tys. zł	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów			
Usługi marketingowe		3 940	3 515
Podnajem powierzchni		485	107
Pozostałe		673	884
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem		5 098	4 506
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów			
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna		18 294	18 496
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa		152 123	131 388
Pozostałe		25 492	17 465
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem		195 909	167 349
Przychody ze sprzedaży ogółem		201 007	171 855

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Spółki w roku 2014 była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca około 85% przychodów ze sprzedaży ogółem.

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

	2014 (niezbadane) tys. zł	2013 (niezbadane) tys. zł	Dynamika	2014 Udział % w sprzedaży	2013 Udział % w sprzedaży
Artykuły tytoniowe	82 858	76 582	108,2%	41,2%	44,6%
Artykuły alkoholowe	44 013	32 600	135,0%	21,9%	19,0%
Artykuły kosmetyczne	28 849	21 880	131,9%	14,4%	12,7%
Artykuły spożywcze	8 582	9 921	86,5%	4,3%	5,8%
Pozostałe artykuły	31 608	26 366	119,9%	15,7%	15,3%
Usługi marketingowe	3 940	3 515	112,1%	2,0%	2,0%
Podnajem powierzchni	485	107	453,3%	0,2%	0,1%
Usługi pozostałe	673	884	76,1%	0,3%	0,5%
Razem przychody ze sprzedaży	201 007	171 855	117,0%	100,0%	100,0%

W 2014 r. nastąpił spadek udziału papierosów w sprzedaży ogółem do 41,2% z 44,6% w 2013 r. oraz artykułów spożywczych do 4,3% z 5,8% w 2013r. Udział alkoholu uległ wzrostowi w stosunku do roku

poprzedniego i wyniósł 21,9% sprzedaży. Pozytywnie należy ocenić również wzrost udziału kosmetyków oraz pozostałych artykułów w przychodach ze sprzedaży.

Koszty operacyjne

	<i>tys. zł</i>				
	2014	2013	<i>Dynamika</i>	<i>udział 2014</i>	<i>udział 2013</i>
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	3 076	2 749	111,9%	1,5%	1,6%
Zużycie surowców i materiałów	1 881	1 659	113,4%	0,9%	1,0%
Usługi obce	49 841	42 226	118,0%	24,7%	24,3%
Koszty świadczeń pracowniczych	14 539	12 082	120,3%	7,2%	6,9%
Podatki i opłaty	1 398	1 132	123,5%	0,7%	0,7%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 675	1 464	114,4%	0,8%	0,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	128 631	112 303	114,5%	63,8%	64,6%
Pozostałe koszty operacyjne	596	296	201,4%	0,3%	0,2%
Koszty działalności operacyjnej ogółem	201 637	173 911	115,9%	100,0%	100,0%

Najistotniejszą pozycję kosztową w 2014 r. stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła prawie 64% kosztów operacyjnych wobec 65% 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>	
	2014	2013
Sprzedaż towarów i materiałów	195 909	167 349
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	128 631	112 303
Marża na sprzedaży towarów	34%	33%

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

Marża na sprzedaży towarów Spółki ukształtowała się na poziomie 34% w 2014 r., co było efektem zmniejszenia udziału w sprzedaży artykułów tytoniowych, cechujących się niższą marżą procentową.

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 2014 r. wzrósł o 0,4 punktu procentowego do poziomu 24,7% w relacji do 24,3% w 2013 r. Przyczyną tego stanu rzeczy należy upatrywać m.in. we wzroście kosztów obsługi zwiększonej sprzedaży.

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Spółki są koszty świadczeń pracowniczych, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów, biura oraz magazynów. W 2014 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 7,2% ogółu kosztów operacyjnych Spółki wobec 6,9% w okresie roku 2013 r.

W 2014 r. nastąpił spadek amortyzacji oraz odpisów z tytułu utraty wartości o 0,1% w relacji do roku poprzedniego.

Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych Baltony, tj. zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty rodzajowe i operacyjne stanowiły łącznie około 2,7% ogółu kosztów w 2014 r.

Reasumując, w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 r., koszty związane z działalnością operacyjną wzrosły o 15,9% w stosunku do 2013 r.

Wynik na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Spółki w 2014 r. był dodatni i wyniósł 306 tys. zł w porównaniu do wyniku za 2013, który był stratą i wyniósł 2.002 tys. zł. Wśród przyczyn takiego stanu rzeczy należy wskazać optymalizację kosztów związanych z działalnością operacyjną Baltony, a także wzmożone wysiłki nakierowane na zwiększenie wolumenu sprzedaży.

Przychody i koszty finansowe

W roku 2014 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 przede wszystkim koszty odsetkowe związane z zadłużeniem Spółki z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku Baltona osiągnęła zysk netto w wysokości 1.406 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 1.588 tys. zł w 2013 r. Na pogorszenie głównie wpływ miała działalność finansowa – niższa otrzymana dywidenda od spółek zależnych.

EBITDA

W roku 2014 wynik EBITDA liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości wyniósł 3.382 tys. zł wobec 747 tys. zł w roku 2013.

4.1.2. Sytuacja finansowa

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

w tys. zł

AKTYWA	31.12.2014 (zbadane)	Struktura %	31.12.2013 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Aktywa trwałe	37 987	47,1%	28 321	42,7%	134,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 069	11,2%	10 335	15,6%	87,8%
Wartości niematerialne	71	0,1%	44	0,1%	161,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	0,0%	22	0,0%	109,1%
Inwestycje długoterminowe	28 760	35,7%	17 857	26,9%	161,1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	63	0,1%	63	0,1%	100,0%
Aktywa obrotowe	42 663	52,9%	37 960	57,3%	112,4%
Zapasy	22 180	27,5%	17 804	26,9%	124,6%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 632	20,6%	13 422	20,3%	123,9%
Inwestycje krótkoterminowe	2 234	2,8%	5 632	8,5%	39,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 617	2,0%	1 102	1,7%	146,7%
AKTYWA RAZEM	80 650	100%	66 281	100%	121,7%

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. suma aktywów Baltony wyniosła 80.650 tys. zł wobec 66.281 tys. zł z końca 2013 r., co oznacza wzrost o 22%. Przyczyną tego wzrostu w ramach aktywów trwałych (wzrost o 34%) był wzrost inwestycji długoterminowych o 61% (na skutek udzielenia pożyczek długoterminowych jednostkom zależnym).

Wartość aktywów obrotowych wzrosła o 12% w porównaniu do roku 2013. Spółka odnotowała wzrost wartości zapasów o 25%, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 24% i środków pieniężnych o 47%. Nastąpił natomiast spadek wartości inwestycji krótkoterminowych, co ma związek głównie ze zmianą w prezentacji pożyczek udzielonych jednostkom zależnym.

Powierzchnie handlowe, magazyny oraz budynek biurowy są użytkowane przez Spółkę na podstawie podpisanych umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Spółki wyniosła 9.069 tys. zł w porównaniu do 10.335 tys. zł na koniec 2013 r., co oznacza spadek o 12% spowodowany naliczeniem amortyzacji.

PASywa	w tys. zł				
	31.12.2014 (zbadane)	Struktura %	31.12.2013 (zbadane)	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny	25 866	32,1%	25 353	38,3%	102,0%
Kapitał zakładowy	2 814	3,5%	2 814	4,2%	100,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	5,8%	4 655	7,0%	100,0%
Pozostałe kapitały	15 282	18,9%	14 587	22,0%	104,8%
Zyski zatrzymane	3 115	3,9%	3 297	5,0%	94,5%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	54 784	67,9%	40 928	61,7%	133,9%
Zobowiązania długoterminowe	12 431	15,4%	10 660	16,1%	116,6%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	12 196	15,1%	10 265	15,5%	118,8%
Pozostałe zobowiązania	145	0,2%	306	0,5%	47,4%
Rezerwy	52	0,1%	52	0,1%	100,0%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	38	0,0%	37	0,1%	102,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	42 353	52,5%	30 268	45,7%	139,9%
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	12 960	16,1%	4 794	7,2%	270,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 667	35,5%	25 105	37,9%	114,2%
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	676	0,8%	264	0,4%	256,1%
Przychody przyszłych okresów	50	0,1%	105	0,2%	47,6%
RAZEM PASywa	80 650	100,0%	66 281	100,0%	121,7%

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wartość kapitałów własnych Baltony była wyższa w porównaniu do wartości z końca 2013 r. i wyniosła 25.866 tys. zł wobec 25.353 tys. zł w okresie poprzednim. Było to głównie spowodowane zrealizowanym w ciągu 2014 r. zyskiem netto i skupem akcji własnych Spółki.

Wzrost zobowiązań długoterminowych jest wynikiem zaciągniętych pożyczek, które zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym.

W roku 2014 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 30 268 tys. zł na koniec 2013 r. do 42.353 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 53% 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 2014 r. 36% wobec 39% w roku 2013.

Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2014 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 16%, podczas gdy w 2013 r. sięgał lekko ponad 7%.

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.

4.1.3. Przepływy środków pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2014	2013
w tys. PLN		
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(447)	(1 289)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(6 111)	(8 188)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	(149)	7 871
Przepływy pieniężne netto razem	(6 707)	(1 606)

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 2014 r. był ujemny i wyniósł -10.197 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-3.490 tys. zł).

W roku 2014 Baltona wygenerowała ujemne przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości -447 tys. zł, które wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zapasów. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. były ujemne i wyniosły -6.111 tys. zł, co wynikało głównie z pożyczek udzielonych spółkom zależnym w wysokości -9.442 tys. zł. oraz nakładów na zakup aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2014 związane były głównie ze spłatą pożyczek do grupy w wysokości 3.590 tys. zł.

4.1.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności Spółki

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Rentowność sprzedaży (ROS)	36,0%	34,7%
Rentowność EBITDA*	1,67%	0,43%
Rentowność brutto	0,70%	1,10%
Rentowność netto	0,70%	0,92%
Rentowność aktywów (ROA)	1,74%	2,40%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	5,43%	6,26%

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację.

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność sprzedaży (ROS) – marża brutto/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych (ROE) = zysk netto/kapitały własne

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku wskaźniki rentowności zachowały dodatnią wartość. Biorąc pod uwagę fakt wzrostu sprzedaży dla jednostek handlowych porównywalnych przy braku znaczących inwestycji należy się spodziewać w następnych latach istotnej poprawy wskaźników rentowności.

Wskaźniki zadłużenia

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,68	0,62
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	2,12	1,61
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,01	1,27
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,15	0,16
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,53	0,46
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	2,00	3,48

Zasady wyliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

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

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

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

Wskaźniki zadłużenia w roku 2014 utrzymywały się na bezpiecznym poziomie biorąc pod uwagę specyfikę działalności handlowej detalicznej oraz zasady analizy finansowej. 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 2014 r. wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 0,68 z poziomu 0,62 w 2013 r. na co złożył się przede wszystkim wzrost zobowiązań kredytowych i pożyczkowych, które przeznaczono na wzrost kapitału obrotowego. Warto zaznaczyć, iż wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w 2014 r. zachował wartość dodatnią powyżej 1. Spółka w okresie objętym Sprawozdaniem terminowo regulowała swoje zobowiązania odsetkowe.

Wskaźniki płynności

Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
Wskaźnik płynności bieżącej	1,01	1,25
Wskaźnik płynności szybkiej	0,48	0,67
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,04	0,04

Zasady wyliczenia 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

Zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik płynności szybkiej, nieco się obniżyły w roku 2014 w porównaniu do roku poprzedniego. Należy jednak uznać, że są nadal na zadawalającym poziomie. Spółka utrzymała wskaźnik płynności gotówkowej na niezmiennym poziomie.

Analiza kapitału obrotowego

	Nazwa wskaźnika	2014 (niezbadane)	2013 (niezbadane)
1	Cykl rotacji zapasów	62,9	57,9
2	Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	25,7	20,9
3	Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	46,8	47,9
4	Cykl operacyjny (1+2)	88,6	78,8
5	Cykl konwersji gotówki (4-3)	41,8	30,9

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 wydłużeniu w 2014 r. z 57,9 do 62,9. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług również uległ wydłużeniu w stosunku do wskaźnika z roku 2013 i wyniósł 25,7 dnia. Wśród przyczyn należy wskazać zwiększenie udziału sprzedaży do zagranicznych spółek zależnych Baltony, którym przysługuje odroczony termin płatności. Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług uległ skróceniu z 47,9 dnia w 2013 r. do 46,8 dnia w okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem. Konsekwencją wyżej wymienionych czynników cykl konwersji gotówki uległ wzrostowi do 41,8 dnia w 2014 r. z poziomu 30,9 dnia w roku poprzednim.

4.2. Zarządzanie zasobami finansowymi

W roku 2014 Spółka dokonała szeregu inwestycji – przede wszystkim na udzielenie pożyczek spółkom powiązanym i na zakup rzeczowych aktywów trwałych. Zostały one sfinansowane środkami z otrzymanych kredytów, z wpływów z inwestycji jak również z dywidend otrzymanych przez Spółkę od jednostek zależnych.

Dokonane inwestycje nie miały istotnego wpływu na płynność – Baltona osiągnęła na koniec roku 2014 współczynnik płynności bieżącej na poziomie 1,01, a współczynnik płynności szybkiej na poziomie 0,48 i w obu przypadkach współczynniki pozostały na bezpiecznym poziomie. Została także zachowana tzw. „złota reguła bilansowa” – aktywa trwałe są w pełni pokryte kapitałami własnymi oraz zobowiązaniami długoterminowymi. Spółka posiada pełną zdolność do regulowania swoich zobowiązań.

W ocenie kierownictwa, Spółka ma zdolność zaciągania dalszych zobowiązań finansowych.

Spółka nie zaciągnęła innych zobowiązań inwestycyjnych.

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

Szczegółowe informacje na temat zaciągniętych kredytów i pożyczek znajdują się w nocie 22.3 w Informacjach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego.

4.2.2. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

Większość umów dotyczących udzielenia pożyczki została zawarta w 2014 roku 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:

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

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

4.2.3. Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach oraz gwarancjach

- Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu pożyczek, jakie udzieliła PHZ „Baltona” S.A. wynoszą: 4.877 tys. zł - BH Travel Retail Poland Sp. z o.o oraz 7.145 tys. zł - Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. Łączna wartość udzielonych pożyczek stanowi ponad 10% kapitału własnego.
- Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu gwarancji jakie banki i towarzystwa ubezpieczeniowe udzieliły na rzecz Spółki, głównie wobec dostawców, wynajmujących oraz instytucji celno-podatkowych, wynosiły: 27.909,7 tys. zł.
- Na dzień 31 grudnia 2014 roku zobowiązania z tytułu poręczeń, jakie PHZ „Baltona” S.A. udzieliła za zobowiązania spółek zależnych, głównie wobec banków, leasingodawców i wynajmujących, wynosiły: 4.456 tys. zł.
- W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym, o których mowa w punkcie 4.2.1., Spółce została udzielona gwarancją korporacyjną wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 35.325 tys. zł.

5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ BALTONA

5.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Baltona

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

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

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014			za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2013		
	spółka dominująca	spółki zależne	warranty subskrypcyjne w tys. PLN	spółka dominująca	spółki zależne	warranty subskrypcyjne w tys. PLN
Zarząd	963	364	-	502	655	469
Andrzej Uryga – Prezes Zarządu (w składzie Zarządu do 2.10.2014 roku)	240	272	-	240	180	204
Witold Kruszewski – Członek Zarządu (w składzie Zarządu do dnia 8 lipca 2013 r.)	-	-	-	62	135	-
Simon Forde (w składzie zarządu do 9.01.2014 roku)	-	-	-	-	-	-
Piotr Kazimierski - Członek Zarządu	334	92	-	70	340	133
Piotr Wilczyński - Członek Zarządu	389	-	-	130	-	133
Rada Nadzorcza	48	-	-	26	-	164
Krzysztof Walenczak	24	-	-	24	-	-
Maciej Dworniak	-	-	-	-	-	164
Wojciech Kruk	24	-	-	2	-	-
Simon Forde (w składzie RN od 19.01.2014 roku)	-	-	-	-	-	-
Choodamani Ayyaswamy (w składzie RN od 19.01.2014 roku)	-	-	-	-	-	-

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

W dniu 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom wskazanym przez Zarząd Spółki i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą, spośród osób z kluczowej kadry zarządzającej oraz pracowników wyższego szczebla. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii G nie wcześniej niż dnia 1 września 2011 r. oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r., po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, nie niższej niż 9,20 zł. Do dnia 31 grudnia 2013 r. na podstawie tej uchwały nie zostały przyznane żadne warranty.

W dniu 12 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom spośród kluczowego szczebla pracowników Spółki i osób współpracujących ze Spółką na podstawie innych stosunków cywilnoprawnych oraz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, z zastrzeżeniem, że liczba osób, którym zostanie złożona oferta objęcia Warrantów Subskrypcyjnych nie przekroczy 149 (sto czterdzieści dziewięć) osób. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii H nie wcześniej niż dnia 30 czerwca 2013 r. oraz nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 r., po cenie emisyjnej wynoszącej 5,50 zł.

Zgodnie z informacją podaną w raporcie bieżącym nr 62/2013 z dnia 24 października 2013 r. w dniu 23 października 2013 r. Spółka otrzymała z Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowienie o dokonaniu z dniem 16 października 2013 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W wyniku rejestracji warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) zł i dzieli się na nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja oraz 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja. Po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowy Spółki, liczba wszystkich wyemitowanych akcji oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji nie uległy zmianie i wynoszą odpowiednio 2.814.144,25 zł (słownie: dwa miliony osiemset czternaście tysięcy sto czterdzieści cztery i dwadzieścia pięć), 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji i 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) głosów.

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

Żadne z wyemitowanych w 2013 roku warrantów nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Jednostkę Dominującą na dzień 31 grudnia 2014 roku następujący członkowie zarządu i rady nadzorczej posiadają akcje PHZ „Baltona” S.A.:

Imię i nazwisko	Ilość akcji	Wartość nominalna
Zarząd		
Piotr Wilczyński	10 408	2 602
Rada Nadzorcza		
Wojciech Kruk*	55 000	13 750
Maciej Dworniak**	562 592	140 648

* W dniu 19 lutego 2015 roku NWZA Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Wojciech Kruka (poprzez spółkę EK Investment Wojciech Kruk S.K.A., w której pełni funkcję komplementariusza)

** (poprzez spółkę Globexxon Investment Limited, której jest ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. *ultimate beneficial owner*))

5.5. Program nabywania akcji własnych.

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Jednostki został upoważniony do nabycia przez Jednostkę akcji własnych. Program nabywania akcji własnych był realizowany w okresie od dnia 25 stycznia 2012 r. do dnia 1 stycznia 2015r., lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. W ramach programu Zarząd został upoważniony do zakupu nie więcej niż 500.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 125.000 zł celem ich umorzenia bądź wydania ich akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Jednostkę. Realizacja nabywania Akcji Jednostki była dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. Minimalna cena nabycia przez Jednostkę jednej akcji własnej została ustalona na poziomie 0,25 zł, natomiast cena maksymalna na poziomie 9,20 zł. W sumie na nabycie Akcji własnych Jednostka przeznaczyła z kapitału zapasowego kwotę 4.650.000 zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Jednostka podawała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

Program skupu akcji został zakończony w dniu 1 stycznia 2015 r. W ramach programu Spółka skupiła w sumie 259.607 akcji własnych (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 111.066), co oznacza, że w trakcie roku 2014 skupiono 148.541 akcji zwykłych Spółki.

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

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

6. POZOSTAŁE INFORMACJE

6.1. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

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

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

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

Ponadto podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonał również inne usługi poświadczające, w tym przegląd kwartalnych skonsolidowanych raportów grupowych, za kwotę 235,7 tys. zł w 2013, w 2014 60,9 tys. zł.

6.2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała następujące istotne zobowiązania warunkowe:

Podmiot	Przedmiot	Wartość (w tys. zł)
PHZ „Baltona” S.A.	Poręczenie na zabezpieczenie spłaty zobowiązań spółek zależnych (Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. i Efektywne Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.) wobec Raiffeisen-Leasing Polska S.A. oraz Getin Leasing Spółka Akcyjna S.K.A. wynikających z zawieranych umów leasingowych dotyczących zakupu wyposażenia kawiarni. Poręczenie obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu ww. umów, których termin spłaty upływa w latach 2014-2017.	554
PHZ „Baltona” S.A.	Poręczenie na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym spółki zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. wobec Bank Polska Kasa Opieki S.A., którego termin spłaty upływa w dniu 8 listopada 2014 r.	2.000

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 postępowania jest żądanie zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z tej nieruchomości. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia

1994 r. do 25 września 1998 r. (w okresie tym PHZ „Baltona” S.A. była współwłaścicielem nieruchomości, ale administrowała całością wynajmując poszczególne lokale), wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym wyżej okresie mogły wynosić ponad 3 300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronnicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd w chwili obecnej koncentruje się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmuje się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Na kolejnych rozprawach Sąd dopuścił dowody z opinii biegłych zlecając im opracowanie projektu fizycznego podziału nieruchomości i oszacowania wartości poszczególnych lokali oraz z zakresu instalacji sanitarnych. Niemożliwe jest na chwilę obecną oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. Spółka skorzysta jednocześnie z wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł. W ocenie reprezentującej Spółkę kancelarii prawnej, jest przy tym prawie pewnym, że Sąd przychyli się do wniosku o zlecenie wykonania opinii dotyczącej rozliczenia pożytków i nakładów (z nieruchomości i na nieruchomość) innemu biegłemu, uznając tym samym, że opinia, o której mowa wyżej jest nieprawidłowa. W chwili obecnej cała uwaga Sadu skierowana jest na problem podziału nieruchomości pomiędzy aktualnych współwłaścicieli (trwają przesłuchania świadków) i w związku z tym problem rozliczenia pożytków (w tym dochodów z najmu) oraz rozliczenia nakładów na nieruchomość jest odkładany na później.

Jednostka Grupy – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” (PPPL) w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie 17 lutego 2012 r. działalności handlowej w sześciu z ośmiu prowadzonych przez BH Travel sklepów. Obecnie BH Travel nie prowadzi już działalności handlowej na Lotnisku Chopina w Warszawie.

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

Spór sądowy koncentruje się w poniższych obszarach:

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

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

a) oświadczenia o wypowiedzeniu nie zostały złożone zgodnie z zasadami reprezentacji PPPL, gdyż nie został zachowany obowiązek współdziałania dyrektora naczelnego PPPL oraz zastępcy dyrektora naczelnego bądź pełnomocnika PPPL. Oświadczenia podpisał p. Michał Marzec (Dyrektor Naczelny PPPL) oraz p. Piotr Nalej (pracownik PPPL, dyrektor biura handlowego). Podpisujący oświadczenia o wypowiedzeniu p. Piotr Nalej nie jest pełnomocnikiem Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” w rozumieniu ustawy z dnia 23 października 1987 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Porty Lotnicze” (dalej jako „Ustawa o PPPL”),

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

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

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

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

Ostatecznie, Sąd uznał, że w sprawie nie zachodzą przesłanki do wydania wyroku wstępnego. Sprawa jest w toku. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na 28 kwietnia 2015 r.

Osobnym pozwem – z dnia 20 czerwca 2012 r. BH Travel zażądała nakazania PPL oraz Skarbowi Państwa – Urzędowi Lotnictwa Cywilnego wydania BH Travel Lokalu Baltona Classic oraz zapewnienia możliwości prowadzenia w nim działalności. W dniu 3 grudnia 2014 r. powództwo zostało oddalone. W uzasadnieniu Sąd wskazał, że wydanie Lokalu Classic przez Prezesa ULC nie jest możliwe bowiem nie jest on jego właścicielem, nie posiada go i nie jest władny w obowiązującym stanie prawnym wydać decyzji administracyjnej, która nakazywałaby wydanie lokalu przez PPPL. Natomiast brak możliwości wydania Lokalu Classic przez PPPL, Sąd uzasadnił tym, że w związku z przebudową Terminala 1, lokal będący przedmiotem umowy najmu już nie istnieje, a nadto jego wydanie byłoby niecelowe, bowiem w ocenie Sądu, PPPL mogłoby ponownie wypowiedzieć umowę najmu ze skutkiem na 13 marca 2015 r. Sąd ocenił również, że oświadczenie PPPL z dnia 16 lutego 2012 r. o wypowiedzeniu umowy najmu przedmiotowego lokalu było skuteczne. W dniu 27 stycznia 2015 r.

Bh Travel wniosła apelację od powyższego wyroku zaskarżając wyrok, w jakim Sąd oddalił powództwo w całości wobec PPPL. Sprawa jest w toku.

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

W przypadku uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie wznowi regulowanej wspomnianymi umowami działalności na Lotnisku Chopina oraz może zostać zobowiązana do zapłaty kar umownych tytułem opóźnień w zwrocie przedmiotów najmu, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy. PPPL usiłował częściowo dochodzić zapłaty kar umownych z gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie roszczeń PPPL z tytułu umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2014 r. PPPL zrealizowało poprzez ciągnięcia z gwarancji bankowych kwotę w wysokości 917 tys. zł.

Pozew z dnia 20 czerwca 2013 r. BH Travel wniosła o zasądzenie od PPL kwoty 867.291,94 zł jako zwrotu sum, które PPL pobrało bezpodstawnie na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel oraz kwoty 131.281,86 zł tytułem odsetek od w/w kwoty. PPL wniosło oddalenie powództwa w całości, a nadto w dniu 6 maja 2014 r. BH Travel otrzymała odpis pozwu wzajemnego PPPL przeciwko BH Travel. Kwota żądania PPPL przeciwko BH Travel wynosi 5.136 tys. zł na którą składają się kary umowne za opóźnienie w zwrocie lokali Baltona Accessories, Baltona Airport Shop, Magazynu WOC i pomieszczeń socjalnych, odsetki od kar umownych, koszty usunięcia i magazynowania ruchomości BH Travel usuniętych z lokali Kids i Esprit, oraz odsetki od w/w kosztów usunięcia i magazynowania. W ocenie BH Travel powództwo wzajemne jest nieuzasadnione. W dniu 5 czerwca 2014 r. BH Travel wniosła o oddalenie powództwa wzajemnego w całości. Szacowana wysokość kar umownych przez Zarząd, a zarazem opublikowana w poprzednich raportach wynosiła 5.783 tys. zł. Kolejne terminy rozpraw zostały wyznaczone na dni 16 i 23 czerwca 2015 r.

W roku 2011 sklepy zlokalizowane na terenie Lotniska Chopina wygenerowały około 33% łącznych przychodów Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w sprawozdaniu finansowym Emitenta zaprezentowano następujące aktywa i zobowiązania dotyczące BH Travel:

- Udziały w jednostkach powiązanych – 1.000 tys. zł
- Należność z tytułu udzielonych pożyczek – 2.279 tys. zł
- Należności z tytułu dostaw i usług – 209 tys. zł.
- Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych – 125 tys. zł.

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

BH Travel wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. W wyniku wydzielenia przez Sąd roszczeń wobec PHZ „Baltona” S.A. w dniu 10 września 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała analogiczny pozew z tytułu nieuczciwej konkurencji z wydzielonym żądaniem zasądzenia m.in. 120 tys. zł na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. Jednostki Grupy wniosły do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. Oba postępowania są w toku. Termin najbliższej rozprawy w sprawie przeciw BH Travel został wyznaczony na 24 marca 2015 r. zaś w sprawie przeciw PHZ "Baltona" S.A. na dzień 23 czerwca 2015 r.

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

W ocenie Grupy bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów. W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe.

W dniu 12 marca 2013 roku BH Travel otrzymała odpis pozwu z tytułu nieuczciwej konkurencji z powództwa PPPL. PPPL zarzucił BH Travel oraz PHZ „Baltona” S.A. popełnienie czynów nieuczciwej konkurencji, które zmierzają do uniemożliwienia lub utrudnienia PPPL realizacji inwestycji celu publicznego, której przedmiotem jest modernizacja Terminala 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie. PPPL wystąpił m.in. o zasądzenie od obu pozwanych po 120 tys. zł (w sumie 240 tys. zł) na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. BH Travel wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. W wyniku wydzielenia przez Sąd roszczeń wobec PHZ „Baltona” S.A. w dniu 10 września 2013 r. Jednostka otrzymała analogiczny pozew z tytułu nieuczciwej konkurencji z wydzielonym żądaniem zasądzenia m.in. 120 tys. zł na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. Spółka wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. Oba postępowania są w toku.

Również w związku ze sporem pomiędzy BH Travel a PPPL Wojewoda Mazowiecki wszczął i przeprowadził postępowanie egzekucyjne przeciwko BH Travel, w wyniku którego odebrano w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel dwa lokale sklepowe. Następnie, postanowieniem z dnia 1 lutego 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel pod rygorem wszczęcia egzekucji administracyjnej. W dniu 14 lutego 2013 r. BH Travel wystąpiła z zażaleniem na przedmiotowe postanowienie do Ministra Transportu żądając przy tym wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. Minister Transportu postanowieniem z dnia 24 kwietnia 2013 r. wstrzymał wykonanie zaskarżonego postanowienia Wojewody Mazowieckiego do czasu rozpatrzenia zażalenia na to postanowienie. Minister Transportu postanowieniem z dnia 14 maja 2013 r. uchylił postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 1 lutego 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia przez organ I instancji. W dniu 9 października 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ponownie ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel. W dniu 23 października 2013 r. BH Travel wniosła zażalenie na postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. w przedmiocie kosztów egzekucyjnych wraz z wnioskiem o natychmiastowe wstrzymanie wykonania zaskarżonego postanowienia. W ocenie Grupy bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów. W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe.

6.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na rok 2014

Emitent nie publikował prognoz dotyczących wyników roku 2014.

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.

6.6. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

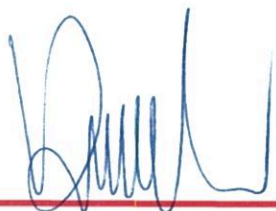
Spółka w okresie objętym raportem nie emitowała papierów wartościowych.

6.7. Informacja o skupie akcji własnych

Szczegółowe informacje o skupie akcji własnych zrealizowanym w ramach programu nabywania akcji własnych, ujawniono w nocie 19.5 dodatkowych objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

6.8. Informacja o instrumentach finansowych będących w posiadaniu Spółki

Szczegółowe informacje o instrumentach finansowych oraz ryzyku z nimi związanym zostały przedstawione w nocie 27 dodatkowych objaśnień do jednostkowego sprawozdania finansowego PHZ „Baltona” S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

Piotr Kazimierski
Członek Zarządu



Piotr Wilczyński
Członek Zarządu



Michał Kacprzak
Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych