



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

KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONY

31 MARCA 2015 ROKU

W TYSIĄCACH ZŁOTYCH

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.****Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2015 roku****Spis treści**

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów	5
Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
Informacje objaśniające	10

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**
**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2014</b>
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	10	19 056	20 176	22 736
Wartości niematerialne		907	553	327
Wartość firmy		7 764	7 764	7 764
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	2 183	2 142	2 146
Inwestycje długoterminowe	11	13	13	13
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 546	1 549	1 525
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>31 469</b>	<b>32 197</b>	<b>34 511</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	12	36 431	36 720	31 728
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	18 005	21 473	15 266
Inwestycje krótkoterminowe	11	1 042	85	890
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		52	162	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	6 257	7 712	6 220
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>61 787</b>	<b>66 152</b>	<b>54 119</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>93 256</b>	<b>98 349</b>	<b>88 630</b>

*Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartlnego skróconego sprawozdania finansowego.*

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**
**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>PASYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.03.2014</b>
<b>Kapitał własny</b>				
Kapitał zakładowy	15	2 814	2 814	2 814
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		4 655	4 655	4 655
Pozostałe kapitały		16 269	16 761	16 359
(Straty)/Zyski zatrzymane		(21 200)	(17 727)	(18 645)
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>2 538</b>	<b>6 503</b>	<b>5 183</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>		<b>1 347</b>	<b>1 439</b>	<b>(237)</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>3 885</b>	<b>7 942</b>	<b>4 946</b>
<b>Zobowiązania</b>				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	17.1	21 707	21 382	23 528
Pozostałe zobowiązania	18	105	145	306
Rezerwy	20	1 094	1 094	1 094
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	2 817	2 859	3 799
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>25 723</b>	<b>25 480</b>	<b>28 727</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	17.2	18 020	17 826	11 512
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	42 854	44 450	41 686
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		43	160	56
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	2 312	2 215	1 663
Przychody przyszłych okresów	22	352	276	40
Rezerwy	20	67	-	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>63 648</b>	<b>64 927</b>	<b>54 957</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>89 371</b>	<b>90 407</b>	<b>83 684</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>93 256</b>	<b>98 349</b>	<b>88 630</b>

*Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.*



**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**
**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych całkowitych dochodów**

	Nota	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	5	91 879	66 774
Pozostałe przychody	7	461	449
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<u>92 340</u>	<u>67 223</u>
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		(1 682)	(1 558)
Zużycie surowców i materiałów		(820)	(834)
Usługi obce		(16 567)	(15 091)
Koszty świadczeń pracowniczych		(10 196)	(9 014)
Podatki i opłaty		(681)	(614)
Pozostałe koszty rodzajowe		(824)	(738)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(63 633)	(44 435)
Pozostałe koszty operacyjne	7	(156)	(216)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<u>(94 559)</u>	<u>(72 500)</u>
<b>Strata na działalności operacyjnej</b>		<u>(2 219)</u>	<u>(5 277)</u>
Przychody finansowe		-	31
Koszty finansowe		(1 260)	(2 075)
<b>Koszty finansowe netto</b>	8	<u>(1 260)</u>	<u>(2 044)</u>
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<u>(3 479)</u>	<u>(7 321)</u>
Podatek dochodowy	9	(83)	(86)
<b>Strata netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>(3 562)</u>	<u>(7 407)</u>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(480)	(184)
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>(480)</u>	<u>(184)</u>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<u>(4 042)</u>	<u>(7 591)</u>
<b>Strata netto przypadająca na:</b>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		(3 473)	(6 913)
Udziały niekontrolujące		(89)	(494)
<b>Strata netto za okres sprawozdawczy</b>		<u>(3 562)</u>	<u>(7 407)</u>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		(3 950)	(7 097)
Udziały niekontrolujące		(92)	(494)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<u>(4 042)</u>	<u>(7 591)</u>
<b>(Strata)/Zysk przypadający na 1 akcję</b>			
Podstawowy (zł)		(0,31)	(0,62)
Rozwodniony (zł)		(0,31)	(0,62)

*Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków i strat i innych dochodów całkowitych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.*

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**
**Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	Nota	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Strata netto		(3 562)	(7 407)
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1 622	1 516
Amortyzacja wartości niematerialnych		60	42
(Przychody)/Koszty finansowe netto		1 391	780
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7.1	(30)	(48)
Podatek dochodowy	9.1	83	86
		<u>(436)</u>	<u>(5 031)</u>
Zmiana stanu zapasów		289	701
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		3 427	1 618
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(1 636)	2 198
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		122	263
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		76	(81)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<u>1 842</u>	<u>(332)</u>
Podatek zapłacony		<u>(252)</u>	<u>(447)</u>
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<u>1 590</u>	<u>(779)</u>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		-	6
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		43	48
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(1 301)	(1 628)
Nabycie inwestycji (udzielone pożyczki)		<u>(950)</u>	<u>(20)</u>
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<u>(2 208)</u>	<u>(1 594)</u>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		4 557	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(4 608)	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(282)	(260)
Odsetki zapłacone		(320)	(190)
Nabyte akcje własne		(15)	(78)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<u>(668)</u>	<u>(528)</u>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>			
		<u>(1 286)</u>	<u>(2 901)</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		<u>(9 267)</u>	<u>(1 545)</u>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	14	<u>(10 553)</u>	<u>(4 446)</u>

Załączone Kwartalne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.

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

### Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał z emisyj akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne przeliczenia	Różnice kursowe z zatrzymanych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny dominującej jednostki ogółem	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny ogółem	
<b>Kapitał własny na 01.01.2015</b>	2 814	4 655	18 970	(1 627)	(582)	(17 727)	6 503	1 439	7 942
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b> (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(3 473)	(3 473)	(3 473)	(89)	(3 562)
<b>Inne całkowite dochody</b> Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	(477)	-	(477)	(477)	(3)	(480)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	(477)	-	(477)	(477)	(3)	(480)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	(477)	(3 473)	(3 950)	(3 950)	(92)	(4 042)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte pośrednio w kapitale własnym</b> Nabyte akcje własne	-	-	-	-	-	(15)	(15)	-	(15)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem</b>	-	-	-	-	-	(15)	(15)	-	(15)
<b>Kapitał własny na 31.03.2015</b>	2 814	4 655	18 970	(1 642)	(1 059)	(21 200)	2 538	1 347	3 885

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



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

### Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny jednostki dominującej ogółem	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2014</b>		2 814	4 655	17 382	(734)	(27)	(11 732)	12 358	256	12 614
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b> (Strata) netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-	-	(3 871)	(3 871)	205	(3 666)
<b>Inne całkowite dochody</b>		-	-	-	-	(555)	-	(555)	-	(555)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski (straty) aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń		-	-	-	-	-	280	280	172	452
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>		-	-	-	-	(555)	280	(275)	172	(103)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		-	-	-	-	(555)	(3 591)	(4 146)	377	(3 769)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>		-	-	-	(893)	-	-	(893)	-	(893)
Nabyte akcje własne		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych</b>		-	-	-	-	-	(816)	(816)	806	(10)
Nabywanie NCI		-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pozostałe</b>		-	-	1 588	-	-	(1 588)	-	-	-
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		-	-	1 588	(893)	-	(2 404)	(1 709)	806	(903)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem</b>		-	-	1 588	(893)	-	(2 404)	(1 709)	806	(903)
<b>Kapitał własny na 31.12.2014</b>		2 814	4 655	18 970	(1 627)	(582)	(17 727)	6 503	1 439	7 942

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

### Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał własny z tytułu sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Różnice kursowe z przeliczenia	Zyski zatrzymane	Zyski dominującej jednostki	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2014</b>	2 814	4 655	17 382	(734)	(27)	(11 732)	12 358	256	12 614
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy (Strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	-	(6 913)	(6 913)	(494)	(7 407)
<b>Inne całkowite dochody</b>	-	-	-	-	(184)	-	(184)	1	(183)
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą</b>	-	-	-	-	(184)	-	(184)	1	(184)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	(184)	(6 913)	(7 097)	(493)	(7 591)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>	-	-	-	(78)	-	-	(78)	-	(78)
<b>Dopłaty i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	-	(78)	-	-	(78)	-	(78)
<b>Na bycie akcje własne</b>	-	-	-	(812)	(211)	(18 645)	5 183	(237)	4 946
<b>Pozostałe</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem</b>	-	-	-	(812)	(211)	(18 645)	5 183	(237)	4 946
<b>Kapitał własny na 31.03.2014 (niebadane)</b>	2 814	4 655	17 382	(812)	(211)	(18 645)	5 183	(237)	4 946

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego.

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.****Informacje objaśniające do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

## Spis treści

1.	Dane Jednostki Dominującej.....	11
2.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	11
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE.....	12
4.	Segmenty operacyjne.....	13
5.	Przychody.....	15
6.	Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie.....	15
7.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	16
8.	Przychody i koszty finansowe.....	16
9.	Podatek dochodowy.....	17
10.	Rzeczowe aktywa trwałe.....	17
11.	Pozostałe inwestycje.....	18
12.	Zapasy.....	18
13.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe.....	18
14.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	19
15.	Kapitał własny.....	19
16.	Płatności w formie akcji.....	20
17.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych.....	20
18.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	25
19.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	25
20.	Rezerwy.....	26
21.	Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.....	26
22.	Przychody przyszłych okresów.....	27
23.	Zobowiązania warunkowe.....	27
24.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	31
25.	Skład Grupy Kapitałowej.....	33
26.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	33



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

### Informacje objaśniające do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

#### 1. Dane Jednostki Dominującej

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” Spółka Akcyjna zwana dalej „Jednostką Dominującą” jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy ul. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy 02-234). Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2015 roku obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”, a indywidualnie „Jednostkami Grupy”).

Przedmiotem działalności Grupy jest między innymi sprzedaż towarów w sklepach detalicznych, a w szczególności w sklepach wolnocłowych w portach lotniczych oraz na przejściach granicznych. Placówki handlowe Grupy są zlokalizowane w Polsce (większość), w Rumunii, we Francji, we Włoszech, na Ukrainie oraz w Belgii, Wielkiej Brytanii, Niemczech i Holandii. Ponadto Grupa zajmuje się m. in. zaopatrywaniem placówek dyplomatycznych, a także załóg statków i okrętów cumujących w polskich portach morskich (działalność shipchandlerska). W 2012 roku Grupa rozszerzyła swoje portfolio o działalność gastronomiczną i sprzedaż towarów w kanale B2B.

Jednostka Dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

#### 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

##### 2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Wybrane noty zostały zamieszczone w celu wyjaśnienia zdarzeń oraz transakcji, które są znaczące dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej oraz wyników Grupy od ostatniego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku. Niniejsze kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które są wymagane dla pełnych, rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 3 miesięcy kończący się 31 marca 2015 roku nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta, natomiast skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, który wydał opinię bez zastrzeżeń.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Z uwagi na obecne wyniki finansowe Grupa nie wypełniła wszystkich warunków określonych w umowach kredytowych dotyczących utrzymania założonych wskaźników finansowych (szersze informacje znajdują się w nocie 17). Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Jednostki Dominującej naruszenie warunków umów kredytowych nie spowoduje wypowiedzenia tych umów przez banki. Grupa finansuje swoją działalność długoterminowymi pożyczkami otrzymanymi od jednostki powiązanej. Jednostka powiązana udziela także poręczenia dla kredytów w rachunku bieżącym, z których korzysta Grupa.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 14 maja 2015 r.

### *2.2. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna*

Dane w skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, chyba że wskazano inaczej.

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

### *2.3. Dokonane osądy i oszacowania*

Sporządzenie kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Na dzień przygotowania niniejszego kwartalnego sprawozdania finansowego, znaczące szacunki przeprowadzone przez Zarząd Jednostki Dominującej, odnoszące się do grupowych zasad rachunkowości oraz główne źródła niepewności szacunków pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

## **3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przez Grupę przy przygotowaniu niniejszego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF UE, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu tych zmian na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy jest przedmiotem prowadzonych analiz.



#### 4. Segmenty operacyjne

Zgodnie z MSSF 8, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności grupy, dla której dostępne są odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

W Grupie wyróżnia się trzy segmenty sprawozdawcze tj. takie segmenty operacyjne, dla których MSSF 8 wymaga dokonania ujawnień. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- 1) Sklepy – segment obejmujący podmioty, których podstawową działalnością jest handel detaliczny, w tym głównie w sklepach wolnocłowych oraz ogólnodostępnych zlokalizowanych przede wszystkim w portach lotniczych w Polsce i Europie. Do segmentu zostały zaliczone między innymi następujące podmioty: PHZ Baltona S.A., Baltona France S.A.S, Baltona Italy S.R.L, Gredy Company, Flemingo Duty Free Ukraine oraz 3 spółki z grupy Chacalli-De Decker.
- 2) Gastronomia – segment obejmujący podmioty, których podstawową działalnością jest sprzedaż posiłków i napojów w punktach gastronomicznych i kawiarniach zlokalizowanych w pobliżu lub na terenie portów lotniczych lub dworców kolejowych. Do segmentu zostały przypisane dwie spółki z Grupy tj. Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. oraz Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.
- 3) B2B – segment obejmujący sprzedaż hurtową, sprzedaż dyplomatyczną, a także sprzedaż towarów do załóg statków i okrętów (shipchandling) oraz dwie spółki z grupy Chacalli-De Decker.

Wyniki segmentów sprawozdawczych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Jednostki Dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie). Zarząd Jednostki Dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych przede wszystkim na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej.

W poniżej tabeli ujęto wyniki przed opodatkowaniem każdego z segmentów sprawozdawczych, ponieważ Grupa nie alokuje podatku dochodowego do poszczególnych segmentów.

W pozycji aktywa segmentów operacyjnych do odpowiednich segmentów przypisane zostały wszystkie aktywa, nad którymi na dzień 31 marca 2015 roku kontrolę sprawują Grupa, poza wartością firmy ujętą w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 marca 2015 roku.

W porównaniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2014 roku nie nastąpiły żadne różnice w zakresie podstaw wyodrębnienia segmentów lub wyceny zysku lub straty segmentu.

### Informacje o segmentach sprawozdawczych

	Sklepy		Gastronomia		B2B		Ogółem	
	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody od odbiorców zewnętrznych	52 630	43 954	9 000	6 315	30 710	16 954	92 340	67 223
Przychody ze sprzedaży między segmentami	3 946	2 169	4	-	1 699	1 980	5 649	4 149
Wynik na działalności operacyjnej	(1 689)	(2 814)	(1 054)	(1 771)	525	(763)	(2 218)	(5 348)
Wynik przed opodatkowaniem	(1 615)	(4 468)	(1 187)	(1 869)	(675)	(1 056)	(3 477)	(7 393)
Aktywa segmentu sprawozdawczego	92 655	77 868	6 918	7 252	22 619	20 987	122 192	106 107
Wydatki inwestycyjne	886	600	304	1 025	111	3	1 301	1 628
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	65 373	56 264	16 346	13 701	34 540	31 634	116 259	101 599

### Uzgodnienie przychodów oraz zysków i strat

#### Przychody

Przychody segmentów sprawozdawczych ogółem	97 989	71 372
Eliminacja przychodów z transakcji między segmentami	(5 649)	(4 149)
Skonsolidowane przychody	<b>92 340</b>	<b>67 223</b>

#### (Strata)/Zysk przed opodatkowaniem

Strata segmentów sprawozdawczych	(3 477)	(7 393)
Eliminacja (zysków)/strat z transakcji między segmentami	(2)	72
Skonsolidowana strata przed opodatkowaniem	<b>(3 479)</b>	<b>(7 321)</b>

## 5. Przychody

### 5.1. Struktura rzeczowa

	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>		
Usługi marketingowe	1 715	1 422
Podnajem powierzchni	14	19
Pozostałe	228	235
<b>Przychody ze sprzedaży produktów ogółem</b>	<b>1 957</b>	<b>1 676</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	16 624	13 116
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	56 536	45 178
Pozostałe	16 762	6 804
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem</b>	<b>89 922</b>	<b>65 098</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>91 879</b>	<b>66 774</b>

### 5.2. Struktura terytorialna

	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>		
Polska	1 202	1 077
Pozostałe	755	599
<b>Przychody ze sprzedaży produktów ogółem</b>	<b>1 957</b>	<b>1 676</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>		
Polska	61 548	45 163
Pozostałe	28 374	19 935
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem</b>	<b>89 922</b>	<b>65 098</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>91 879</b>	<b>66 774</b>

## 6. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

Działalność Grupy charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody I i IV kwartału są z reguły znacząco niższe, natomiast przychody w II i III kwartale sezonowo rosną. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane



w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

## 7. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### 7.1. Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	30	48
Rozwiązanie rezerw	1	9
Zmiana wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów	-	70
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	1	2
Przychody z DCC*	341	-
Inne	88	320
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>	<b>461</b>	<b>449</b>

\* Przychody z tytułu DCC (tj. z ang. Dynamic Currency Conversion) to przychód z tytułu świadczenia usługi rozliczania operacji kartą płatniczą bezpośrednio w walucie karty lub kraju jej wystawcy.

	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Niedobory inwentaryzacyjne	(44)	(33)
Likwidacja towarów	(6)	(50)
Odpisy aktualizujące zapasy	(39)	(99)
Kary i odszkodowania	(7)	-
Inne	(60)	(34)
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>	<b>(156)</b>	<b>(216)</b>

## 8. Przychody i koszty finansowe

### 8.1. Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	-	29
Różnice kursowe netto	-	2
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>-</b>	<b>31</b>



	<b>01.01.2015- 31.03.2015</b>	<b>01.01.2014- 31.03.2014</b>
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(670)	(522)
Różnice kursowe netto	(578)	(1 550)
Inne	(12)	(3)
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>(1 260)</b>	<b>(2 075)</b>
<b>Koszty finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu</b>	<b>(1 260)</b>	<b>(2 044)</b>

## 9. Podatek dochodowy

	<b>01.01.2015- 31.03.2015</b>	<b>01.01.2014- 31.03.2014</b>
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>		
Podatek dochodowy za okres bieżący	89	86
	<b>89</b>	<b>86</b>
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(6)	-
	<b>(6)</b>	<b>-</b>
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>83</b>	<b>86</b>

## 10. Rzeczowe aktywa trwałe i

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku Grupa dokonała zakupów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych za kwotę 1.728 tys. zł (w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2014 roku: 1.772 tys. zł). Wartość netto sprzedanych środków trwałych w okresie sprawozdawczym wynosiła 130 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego, analogiczna sytuacja miała miejsce w okresie porównywalnym.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych odpisów z tytułu utraty wartości (ani nie odwrócono odpisów dokonanych uprzednio) rzeczowych aktywów trwałych..

## 11. Pozostałe inwestycje

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
<b><i>Inwestycje długoterminowe</i></b>			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	13	13	13
	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b><i>Inwestycje krótkoterminowe</i></b>			
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	87	85	48
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	5	-	7
Depozyty w banku jako zabezpieczenie pod udzielone gwarancje	950	-	835
	<b>1 042</b>	<b>85</b>	<b>890</b>

## 12. Zapasy

### Zapasy

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Towary i produkty gotowe	36 431	36 720	31 728
	<b>36 431</b>	<b>36 720</b>	<b>31 728</b>

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 marca 2015 roku wartość materiałów i towarów handlowych ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 63.941 tys. zł (od 1 stycznia 2014 roku do 31 marca 2014 roku 44.435 tys. zł). W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. utworzono odpis na zapasy rozpoznany w pozostałych kosztach operacyjnych na poziomie 39 tys. zł, jednocześnie żadnego odpisu utworzonego uprzednio nie rozwiązano. W analogicznym okresie w roku poprzednim zawiązano odpis netto w wysokości 29 tys. zł .

## 13. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	9 958	16 685	7 436
Należności budżetowe	3 627	2 747	4 016
Należności pozostałe	2 178	2 364	2 347
Instrumenty pochodne	-	-	2
Rozliczenia międzyokresowe	4 425	1 819	3 611
<b>Należności ogółem</b>	<b>20 188</b>	<b>23 615</b>	<b>17 412</b>
Długoterminowe	2 183	2 142	2 146
Krótkoterminowe	18 005	21 473	15 266
	<b>20 188</b>	<b>23 615</b>	<b>17 412</b>

\* Należności długoterminowe w kwocie 2.104 tys. zł dotyczą Jednostki Grupy BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. i zostały opisane w nocie 23 "Zobowiązania warunkowe".

#### 14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	4 946	6 865	5 328
Środki pieniężne w drodze	1 311	847	892
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>6 257</b>	<b>7 712</b>	<b>6 220</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	(16 810)	(16 979)	(10 666)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>	<b>(10 553)</b>	<b>(9 267)</b>	<b>(4 446)</b>

#### 15. Kapitał własny

##### 15.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosił 2.814 tys. zł i był podzielony na 11.256.577 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Akcje serii A, B, C, D i E w ilości 11 239 177 szt. są akcjami na okaziciela. 17 400 szt. akcji zwykłych serii A na dzień sprawozdawczy nadal pozostaje w formie akcji imiennych zwykłych.

##### 15.2 Program nabywania akcji własnych

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

W dniu 19 lutego 2015 roku na NWZA Spółki została podjęta uchwała, wskutek której program nabywania akcji własnych został rozszerzony czasowo i ilościowo zwiększając ilość akcji własnych 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 współnikom spółki przejmowanej przez Spółkę albo ich wydania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki. Maksymalna cena nabycia została utrzymana na poziomie 9,20 zł za jedną akcję.



Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania tj. do dnia 14 maja 2015 roku w ramach programu Jednostka Dominująca skupiła w sumie 268 730 akcji własnych, w tym w trakcie I kwartału 2015 roku skupiono 2 312 akcji zwykłych Spółki. Ilość akcji skupionych w ramach programu na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiła natomiast 259.607 akcji własnych.

### 15.3 Dywidendy proponowane przez Zarząd

W okresie 3 miesięcy 2015 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy. Zarząd Jednostki Dominującej nie proponował też wypłaty dywidendy. Analogiczna sytuacja miała miejsce w roku 2014.

## 16. Płatności w formie akcji

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 roku nie wystąpiły zmiany w zakresie płatności w formie akcji. Szczegółowy opis zdarzeń znajduje się w opublikowanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu za 2014 r.

## 17. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

### 17.1 Zobowiązania długoterminowe

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Pożyczki od jednostek powiązanych	20 606	20 260	22 188
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 101	1 122	1 340
	<u>21 707</u>	<u>21 382</u>	<u>23 528</u>

### 17.2 Zobowiązania krótkoterminowe

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	11 601	16 979	6 737
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	5 209	-	3 929
Pożyczki od jednostek powiązanych	74	74	-
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	1 136	773	846
	<u>18 020</u>	<u>17 826</u>	<u>11 512</u>

### 17.3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Terminy spłaty i warunki otwartych umów kredytowych:

	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
				Wartość bilansowa	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5%	2017	4 999	8 958	11 513
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5%	2016	14 133	9 961	9 563
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5%	2015	34	34	-
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5%	2017	1 474	1 341	1 112
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5%	2015	40	40	-
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	EURIBOR + marża	2015	3 808	4 041	3 435
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR1M+marża	2015	8 989	8 974	3 782
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR3M+marża	2021*	2 612	2 840	2 955
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR3M+marża	2015	1 401	1 124	494
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN, EUR	WIBOR1M / LIBOR1M + marża	2015-2018	2 237	1 895	2 186
				<b>39 727</b>	<b>39 208</b>	<b>35 040</b>

\* Okres kredytowania do 8 lutego 2021 r. Bieżący termin udostępnienia kredytu to 15 grudnia 2015r.

Kredyty w rachunku bieżącym zabezpieczone na majątku Grupy zostały zabezpieczone poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Jednostkę Dominującą, wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia z tytułu wystawionego weksel;
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Jednostki Dominującej zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy;
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów i środków trwałych (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy);
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited BVI na kwotę 17.325 tys. zł wraz z oświadczeniem Gwaranta o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku;
- pełnomocnictwo banku do rachunku Baltona France SAS prowadzonego w BNP Paribas (Francja);
- podporządkowanie 50% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonych Jednostce Dominującej przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio;
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji;
- sądowy zastaw rejestrowy na zbiorze środków trwałych;
- pełnomocnictwo do rachunków Spółki w banku BGŻ;
- gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International BVI z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych do kwoty 150% wartości limitu tj. do 18 000 tys. zł;
- dodatkowe zabezpieczenie dla kredytu w rachunku bieżącym w postaci w postaci gwarancji bankowej wystawionej przez Barclays Bank PLC w kwocie 2.950 tys. zł lub 1.150 tys. USD;
- Zastaw na majątku spółki Chacalli-De Decker NV na kwotę 250 tys. eur;
- Pełnomocnictwo do ustanowienia zastawu na majątku Grupy ( w tym należności i 50% wartości zapasów) na łączną kwotę 1.605 tys. EUR;
- List intencyjny wystawiony przez Flemingo International Ltd na rzecz spółki Chacalli-De Decker NV;



- zastaw rejestrowy na zapasach, towarów handlowych o wartości nie niższej niż 1 mln wraz z przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej w spółce Baltona Shipchangers Sp. z o.o.;
- weksel własny in blanco spółki Baltona Shipchangers Sp. z o.o.

#### 17.4 Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej

Grupa korzysta z kredytów w rachunku bieżącym, których wartość bilansowa na 31 marca 2015 roku wynosi łącznie 16.810 tys. zł. Zgodnie z warunkami umów, w przypadku kredytu z BNP Paribas, którego saldo na dzień 31 marca 2015 roku wynosiło 2.612 tys. zł, okres kredytowania ma trwać do 8 lutego 2021 r., przy czym bieżący okres udostępnienia upływa w dniu 15 grudnia 2015 r., natomiast w przypadku kwoty 8.989 tys. zł dotyczącej kredytu otrzymanego od Banku Gospodarki Żywnościowej („BGŻ”), okres kredytowania ma trwać do dnia 7 września 2015 roku.

Na podstawie umowy z BNP Paribas, w przypadku której analiza warunków finansowych odbywa się na poziomie danych skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. („Grupa”), Grupa jest zobowiązana m.in. do utrzymywania wskaźnika obsługi długu (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 (gdzie wskaźnik DSCR został zdefiniowany, jako iloraz wskaźnika EBITDA pomniejszonego o zapłacony podatek przez sumę wartości zapłaconych rat kapitałowych i odsetek od długu bankowego Grupy Baltona, a także zapłaconych innych zobowiązań finansowych wraz z odsetkami, udzielonych przez podmioty powiązane i inne instytucje finansowe. Weryfikacja tego wskaźnika następuje co pół roku. Wskaźnik liczony na podstawie danych skonsolidowanych na dzień 31 grudnia 2014 był spełniony. Kolejna weryfikacja wskaźnika nastąpi w oparciu o dane za pierwsze półrocze 2015 roku.

Ponadto ta sama umowa przewiduje, iż Kredytobiorca jest zobowiązany utrzymywać iloraz wysokości zobowiązań finansowych netto do wskaźnika EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3 (gdzie zobowiązania finansowe netto zostały zdefiniowane, jako suma długoterminowych i krótkoterminowych kredytów, pożyczek, zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych wobec jednostek pozostałych i powiązanych pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne). Weryfikacja tego wskaźnika, podobnie jak w przypadku wskaźnika opisanego powyżej, następuje co pół roku. Ostatnia weryfikacja dokonana została w oparciu o opublikowane dane finansowe za rok 2014 roku – wskaźnik nie był wówczas spełniony. Kolejna weryfikacja wskaźnika nastąpi w oparciu o dane za pierwsze półrocze 2015 roku.

Trzecim kryterium wymaganym przez bank jest utrzymanie wskaźnika płynności bieżącej na poziomie 1. Ten warunek również był weryfikowany na podstawie danych rok 2014 roku, kiedy to Grupa nie spełniała opisanego kryterium. Wskaźnik liczony na danych za pierwszy kwartał 2015 roku również nie jest spełniony.

Na podstawie umowy z Bankiem BGŻ analiza warunków finansowych odbywa się na poziomie danych jednostkowych Jednostki Dominującej, która jest zobowiązana do utrzymywania 3 niżej wymienionych wskaźników w okresach kwartalnych:

- Rentowność sprzedaży (EBIDTA / przychody ze sprzedaży netto) na poziomie nie niższym niż 2% - wskaźnik weryfikowany w okresach rocznych – wskaźnik weryfikowany na danych za rok 2014 był spełniony, kolejna weryfikacja nastąpi na podstawie danych na dzień 31 grudnia 2015,
- Wskaźnik wypłacalności (Kapitał własny / Aktywa razem) na poziomie nie niższym niż 35%, rozliczenie wskaźnika wg danych kwartalnych – wskaźnik wyliczony na podstawie danych za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015 nie był spełniony,



- Dług kredytowy netto / EBITDA annualizowana (całkowite zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne i lokaty / EBITDA liczona na bazie 12 miesięcznej) nie niższy niż 3,0, rozliczenie wskaźnika wg danych kwartalnych - wskaźnik wyliczony na podstawie danych za 3 miesiące zakończone 31 marca 2015 przy użyciu zanualizowanej EBITDY był spełniony.

### 17.5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego:

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu 31.03.2015	Odsetki 31.03.2015	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu 31.03.2015	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu 31.12.2014	Odsetki 31.12.2014	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu 31.12.2014
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego						
1 do 5 lat	1 273	137	1 136	910	137	773
powyżej 5 lat	1 228	127	1 101	1 210	88	1 122
	<b>2 501</b>	<b>264</b>	<b>2 237</b>	<b>2 120</b>	<b>225</b>	<b>1 895</b>

Grupa użytkuje środki transportu oraz część wyposażenia w ramach leasingu finansowego. Zobowiązania Grupy wynikające z umów leasingu finansowego są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową oraz weksłami własnymi.

## 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	517	569	153
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek pozostałych	36 033	38 650	35 343
Zobowiązania budżetowe	4 487	3 615	2 496
Pozostałe zobowiązania	417	446	1 014
Rozliczenia międzyokresowe	1 311	1 121	2 793
Fundusze specjalne	194	194	193
	<b>42 959</b>	<b>44 595</b>	<b>41 992</b>
w tym część:			
- długoterminowa	105	145	306
- krótkoterminowa	42 854	44 450	41 686

## 19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	106	100	71
Zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń	2 711	2 759	3 728
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	745	764	1 108
Zobowiązania pozostałe	1 567	1 451	555
	<b>5 129</b>	<b>5 074</b>	<b>5 462</b>
w tym część:			
- długoterminowa	2 817	2 859	3 799
- krótkoterminowa	2 312	2 215	1 663

## 20. Rezerwy

	Sprawy sądowe	Sprawa sporna	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2015 r.	52	1 042	1 094
Zwiększenia	67	-	67
<b>Wartość na 31 marca 2015 r.</b>	<b>119</b>	<b>1 042</b>	<b>1 161</b>
część długoterminowa	52	1 042	1 094
część krótkoterminowa	67	-	67

	Sprawy sądowe	Sprawy sporne	Ogólne
Wartość na 1 stycznia 2014 r.	52	1 042	1 094
<b>Wartość na 31 marca 2014 r.</b>	<b>52</b>	<b>1 042</b>	<b>1 094</b>
część długoterminowa	52	1 042	1 094
część krótkoterminowa	-	-	-

	Sprawy sądowe	Sprawy sporne	Ogólne
Wartość na 1 stycznia 2014 r.	52	1 042	1 094
<b>Wartość na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>52</b>	<b>1 042</b>	<b>1 094</b>
część długoterminowa	52	1 042	1 094
część krótkoterminowa	-	-	-

Sprawa sporna na kwotę 1.042 tys. zł dotyczy sporu pomiędzy jednostką Grupy BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., a Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”, który opisany jest w nocie 23.

## 21. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień 31 marca 2015 roku żadna ze spółek Grupy nie zaciągnęła zobowiązania w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

## 22. Przychody przyszłych okresów

	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Usługi marketingowe - przychody przyszłych okresów	91	47	26
Wynajem powierzchni reklamowych	9	3	7
Pozostałe	252	226	7
	<b>352</b>	<b>276</b>	<b>40</b>
w tym część:			
- długoterminowa	-	-	-
- krótkoterminowa	352	276	40

Saldo rozliczeń międzyokresowych przychodów składa się głównie z przedpłat na poczet usług marketingowych, które zostaną wykonane w przyszłości oraz wartości dotacji na rozwój wartości niematerialnych. Dotacja została przyzna spółce z Grupy na rozwój oprogramowania i będzie rozliczana w czasie przez szacowany okres ekonomicznej użyteczności oprogramowania poprzez pomniejszanie kosztów odpisu amortyzacyjnego. Na dzień 31 marca 2015 roku Zarząd Jednostki Dominującej uważa, że spółka spełnia wszystkie warunki, którymi obwarowane było przyznanie dotacji. Zarząd Jednostki Dominującej nie oczekuje spadku wartości przyznanej dotacji.

## 23. Zobowiązania warunkowe

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 zawartych 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 rozważać 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 Sąd wyroku wstępnego i orzeczenie o uznaniu roszczeń jako usprawiedliwionych co do zasady. W dniu 24 lipca 2014 r. PPPL wniosło pismo procesowe stwierdzające, że na obecnym etapie postępowania brak jest podstaw do wydania wyroku wstępnego. Ostatecznie, Sąd uznał, że w sprawie nie zachodzą przesłanki do wydania wyroku wstępnego. W sprawie odbyły się cztery rozprawy: 8 lipca 2014 r., 19 sierpnia 2014 r., 7 listopada 2014 r. oraz 28 kwietnia 2015 r. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na 30 lipca 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.

Pozwem z dnia 20 czerwca 2013 r. BH Travel wniosła o zasądzenie od PPPL kwoty 867 tys. zł roszczenia głównego oraz 131 tys. tytułem odsetek. Roszczenie główne dotyczy zwrotu kwot, które PPPL pobrał na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel, przy czym zażądano zwrotu kwot pobranych i zaliczonych na poczet kar umownych za opóźnienie w zwrocie lokali oraz kwot, co do których brak jest wiedzy pod jakim tytułem zostały pobrane (PPPL nie składało oświadczeń, na jakie wiarygodności zalicza ciągnięcia gwarancji). Wynik sprawy zależy w głównej mierze od oceny skuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu. W dniu 6 maja 2014 r. BH Travel otrzymała odpis pozwu wzajemnego PPPL przeciwko BH Travel. Kwota żądania PPPL przeciwko BH Travel wynosi 5.136 tys. zł na którą składają się kary umowne za opóźnienie w zwrocie lokali Baltona Accessories, Baltona Airport Shop, Magazynu WOC i pomieszczeń socjalnych, odsetki od kar umownych, koszty usunięcia i magazynowania ruchomości BH Travel usuniętych z lokali Kids i Esprit, oraz odsetki od w/w kosztów usunięcia i magazynowania. W ocenie BH Travel powództwo wzajemne jest nieuzasadnione. W dniu 5 czerwca 2014 r. BH Travel wniosła o oddalenie powództwa wzajemnego w całości. Szacowana wysokość kar umownych przez Zarząd, a zarazem opublikowana w poprzednich raportach wynosiła 5.783 tys. zł. W niniejszej sprawie, w dniu 20 stycznia 2015 r. odbyła się rozprawa, a kolejne wyznaczono 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 marca 2015 roku w kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki zaprezentowano następujące aktywa trwałe i zobowiązania długoterminowe BH Travel dotyczące powyższego sporu:



- Aktywa
  - Należność od PPPL tytułem zwrotu należności pobranej z gwarancji – 917 tys. zł.
  - Należność od PPPL tytułem nieskorygowanych kosztów najmu po dniu wypowiedzenia – 776 tys. zł.
  - Należność od PPPL tytułem roszczenia o nadpłacony czynsz w latach poprzednich w jednym ze sklepów – 171 tys. zł.
  - Depozyt sądowy złożony na poczet wniesionych pozwów przeciw PPPL – 240 tys. zł.
- Pasywa
  - Rezerwa na zobowiązania wobec PPPL tytułem kosztów najmu i pozostałych świadczeń – 1.042 tys. zł.

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

BH Travel wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. W wyniku wydzielenia przez Sąd roszczeń wobec PHZ „Baltona” S.A. w dniu 10 września 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała analogiczny pozew z tytułu nieuczciwej konkurencji z wydzielonym żądaniem zasądzenia m.in. 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. W sprawie przeciw BH Travel odbyła się jedna rozprawa w dniu 24 marca 2015 r. oraz termin najbliższej rozprawy została wyznaczony na 6 października 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 marca 2015 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe.

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 była współwłaścicielem nieruchomości, ale administrowała całością wynajmując poszczególne lokale), wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym wyżej okresie mogły wynosić ponad 3.300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd do tej pory koncentrował się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmował się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Na kolejnych rozprawach Sąd dopuścił dowody z opinii biegłych zlecając im opracowanie projektu fizycznego podziału nieruchomości i oszacowania wartości poszczególnych lokali oraz z zakresu instalacji sanitarnych. Po trwającym ponad dwa lata ustalaniu okoliczności dotyczących możliwości i celowości zniesienia współwłasności nieruchomości drogą jej podziału (co nie dotyczy PHZ Baltona, która nie jest w chwili obecnej współwłaścicielem nieruchomości), Sąd przystąpił do badania przez kogo i w jaki sposób był sprawowany zarząd nieruchomością w okresie gdy PHZ Baltona była jednym z jej współwłaścicieli oraz kto i w jakiej wysokości czerpał z niej pożytki (korzyści). W ocenie reprezentującej Spółkę kancelarii prawnej, prawdopodobnie po przesłuchaniu świadków, dokumentacja procesowa zostanie przesłana do biegłego w celu wydania opinii dotyczącej rozliczenia pożytków i nakładów (z nieruchomości i na nieruchomość) innemu biegłemu, uznając tym samym, że opinia, o której mowa wyżej jest nieprawidłowa. Na chwilę obecną niemożliwe jest oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. Spółka skorzysta jednocześnie z wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł.

## **24. Transakcje z jednostkami powiązanymi**

### **24.1 Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla**

Jednostką dominującą najwyższego szczebla grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Jednostka Dominująca jako jednostka zależna jest Flemingo International Limited z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych.

### **24.2 Transakcje z kadrą kierowniczą**



Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Grupy w pierwszym kwartale 2015 roku oraz w okresie porównywalnym kształtowało się w sposób następujący:

	<b>01.01.2015- 31.03.2015</b>	<b>01.01.2014- 31.03.2014</b>
Wynagrodzenia członków kierownictwa	<u>257</u>	<u>346</u>

#### 24.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

	Wartość transakcji za rok		Nierozliczone salda na	
	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	31.03.2015	31.12.2014
<b>Sprzedaż towarów i usług</b>				
Flemingo International Ltd. - sprzedaż usług	3	42	464	462
Flemingo Brasil	363	-	363	-
Bastion Capital Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	-	-	8	8
Tomasz Jaroń Doradztwo Gospodarcze - sprzedaż towarów	-	4	-	3
AZYMUT Warszawa	18	-	13	-
Ashdod Holdings Ltd. - sprzedaż usług	-	-	29	29
	<u>384</u>	<u>46</u>	<u>849</u>	<u>502</u>
<b>Pozostałe - pożyczki</b>				
Rafał Kazimierski - przychody z tyt. odsetek	1	6	100	98
	<u>1</u>	<u>6</u>	<u>100</u>	<u>98</u>
<b>Zakupy surowców, towarów i usług</b>				
Flemingo International Ltd. - usługi pozostałe	-	-	493	535
Ashdod Holdings Ltd. - pozostałe zobowiązania	-	-	24	24
Bastion Advisory Sp. z o.o. - usługi doradcze	-	116	-	10
	<u>-</u>	<u>116</u>	<u>517</u>	<u>569</u>
<b>Pozostałe koszty</b>				
Flemingo International Ltd. - koszty z tyt. Odsetek/saldo pożyczek	168	-	20 680	20 334
	<u>168</u>	<u>-</u>	<u>20 680</u>	<u>20 334</u>

W roku 2013 Grupa otrzymała od jednostki powiązanej Flemingo International (BVI) Limited pożyczki, których daty spłaty przypadają na 31 grudnia 2016 roku ( 14 133 tys. zł), 31 stycznia 2017 roku (4. 999 tys. zł) oraz na 31 grudnia 2015 roku (74 tys. zł).

W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym oraz linii gwarancyjnych, o których mowa w nocie 17.3, spółkom z Grupy zostały udzielone gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International (BVI) Limited, których łączna wartość na dzień 31 marca 2015 r. wyniosła 40.230 tys. zł.

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązаныmi są wyceniane według warunków rynkowych i mają być uregulowane: w przypadku rozrachunków z tytułu dostaw i usług w środkach pieniężnych w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego; w przypadku pożyczek otrzymanych w terminach wykazanych w nocie 17.3.

## 25. Skład Grupy Kapitałowej

Nazwa Spółki	Siedziba	Udział na dzień 31.03.2015	Udział na dzień 31.12.2014	Udział na dzień 31.03.2014
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Gredy Company SRL	Rumunia	100%	100%	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Baltona France S.A.S.	Francja	100%	100%	100%
Baldemar Holdings Limited <i>i jej spółka zależna:</i>	Cypr	100%	100%	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Ukraina	100%	100%	100%
Magna Project Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Big Venture Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. <i>i zależne od niej:</i>	Polska	100%	100%	100%
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Baltona d.o.o.*	Chorwacja	0%	100%	100%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Polska	100%	100%	100%
Baltona Italy S.r.l.	Włochy	100%	100%	100%
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	Holandia	62%	62%	62%
Chacalli-De Decker NV	Belgia	62%	62%	62%
Chacalli Den Haag BV	Holandia	62%	62%	62%
Rotterdam Airport Shop BV	Holandia	62%	62%	62%
Niederrhein Airport Shop GmbH	Niemcy	62%	62%	62%
Chacalli-De Decker Limited	Wielka Brytania	62%	62%	62%

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

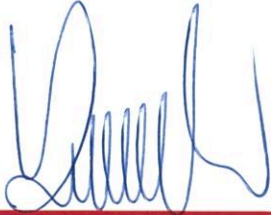
Ponadto, w kwartalnym skróconym sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy PHZ Baltona S.A. za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 roku oraz w okresie porównywalnym zostały ujęte dane finansowe spółki Sandpiper 3 Sp. z o.o., nad którą mimo nieposiadania udziałów w kapitale zakładowym, Jednostka Dominująca zgodnie z MSSF 10 sprawuje kontrolę.

## 26. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu śródrocznego, za który przygotowano niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki okresu, za który sporządzono niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

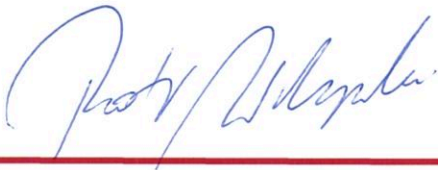
**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**

Powyższe śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 14 maja 2015 roku i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. tego samego dnia.



---

Piotr Kazimierski  
**Członek Zarządu**



---

Piotr Wilczyński  
**Członek Zarządu**



---

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