



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel : (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

**UCHWALA nr 1/2013**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 15 kwietnia 2013 r.**

**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.**

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do postanowień art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym postanawia co następuje:

1. Po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Rada Nadzorcza postanawia pozytywnie zaopiniować sprawozdanie Zarządu w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki, jak również ze stanem faktycznym i zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**RESOLUTION NO. 1/2013**  
**of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 15 April 2013**  
**regarding the review of the Management Board's report on the Company's activity**  
**for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to the Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. After the review of the Management Board's Report on the Company's activity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, the Supervisory Board gives a positive opinion on the Report with respect to its conformity with the Company's books and documents, as well as with factual findings and thus recommends that the General Meeting of the Company approve the Management Board's Report on the Company's activity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012,

The resolution comes into force on the date of adoption.

\* \* \*

Oddano „za” uchwałę 5 głosów, „przeciw” uchwale 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 1/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie oceny sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 1/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. of April 15 2013, regarding the review of the Management Board's report on the Company's activity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 was adopted.

MJ.



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

**UCHWALA NR 2/2013**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 15 kwietnia 2013 r.**

**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu Spółki z działalności grupy kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2012  
r. do dnia 31 grudnia 2012 r.**

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do postanowień art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym postanawia co następuje:

1. Po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej, tworzonej przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne, za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Rada Nadzorcza postanawia pozytywnie zaopiniować przedmiotowe sprawozdanie grupy kapitałowej i zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności grupy za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**RESOLUTION NO. 2/2013  
of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 15 April 2013  
regarding the review of the Management Board's Report on the activity  
of the Company capital group for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to the Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. After the review of the Management Board's Report on the activity of the Company capital group consisting of the Company and its subsidiaries for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, the Supervisory Board gives a positive opinion on the Report and thus recommends that the General Meeting of the Company approve the Management Board's Report on the Company capital group's activity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012.

The resolution comes into force on the date of adoption.

\*\*\*

Oddano „za” uchwałę 5 głosów, „przeciw” uchwale 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 2/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie oceny sprawozdania Zarządu Spółki z działalności grupy kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 2/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. of April 15 2013, regarding the review of the Management Board's Report on the activity of the Company capital group for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 was adopted.

MD



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

**UCHWALA NR 3/2013**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 15 kwietnia 2013 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki**  
**za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.**

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do postanowień art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym postanawia co następuje:

1. Po rozpatrzeniu sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. obejmującego:
  - a. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 45.907 tys. zł (słownie: czterdzieści pięć milionów dziewięćset siedem tysięcy złotych),
  - b. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zysk netto w kwocie 169 tys. zł (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
  - c. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 393 tys. zł (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych),
  - d. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 524 tys. zł (słownie: pięćset dwadzieścia cztery tysiące złotych),
  - e. Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza postanawia pozytywnie zaopiniować sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki, jak również ze stanem faktycznym oraz zarekomendować W dniemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki za okres od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**RESOLUTION NO. 3/2013**  
**of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 15 April 2013**  
**regarding the review of the financial statements of the Company**  
**for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. After the review of the Company's financial statement for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, comprising of:
  - a. Statement of financial position as at 31 December 2012, showing assets and liabilities in the amount of 45,907 thousand PLN (say: forty-five million nine hundred and seven thousand złotys),
  - b. Statement of comprehensive income for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a net profit of 169 thousand PLN (say: one hundred and sixty nine thousand złotys),
  - c. Statement of changes in equity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a decrease in equity of PLN 393 thousand PLN (say: three hundred and ninety three thousand złotys),
  - d. Statement of cash flows for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, the net decrease in cash in the amount of 524 thousand PLN (say: five hundred twenty-four thousand złotys),
  - e. Explanatory notes to the financial statements

MD -



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

The Supervisory Board gives a positive opinion on the financial statements with respect to their conformity with Company's books and documents, as well as with factual findings and thus recommends that the General Meeting of the Company approve the financial statements for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012.

The resolution comes into force on the date of adoption.

\* \* \*

Oddano „za” uchwałą 5 głosów, „przeciw” uchwałe 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 3/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 3/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. of April 15 2013, regarding the review of the financial statements of the Company for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 was adopted.

**UCHWALA NR 4/2013**  
Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 15 kwietnia 2013 r.  
w sprawie oceny sprawozdania finansowego grupy kapitałowej  
za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do postanowień art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym postanawia co następuje:

1. Po rozpatrzeniu sprawozdania finansowego grupy kapitałowej tworzonej przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne, za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. obejmującego:
  - a. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 48.135 tys. zł (słownie: czterdzieści osiem milionów sto trzydzieści pięć tysięcy złotych),
  - b. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące stratę netto w kwocie 8.493 tys. zł (słownie: osiem milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych), w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy Spółki w kwocie 8.430 tys. zł (słownie: osiem milionów czterysta trzydzieści tysięcy złotych),
  - c. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 8.996 tys. zł (słownie: osiem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy złotych),
  - d. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.390 tys. zł (słownie: jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych),
  - e. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza postanawia pozytywnie zaopiniować sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej tworzonej przez Spółkę oraz podmioty od niej zależne w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki i podmiotów od niej zależnych, jak również ze stanem faktycznym oraz zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

ND



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

**RESOLUTION NO. 4/2013  
of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 15 April 2013  
regarding the review of the consolidated financial statements of the Company capital group  
for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. After the review of the Company capital group financial statements for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, comprising of:
  - a. Consolidated statement of financial position as at 31 December 2012, showing assets and liabilities in the amount of 48,135 thousand PLN (say: forty-eight million one hundred thirty-five thousand zlotys)
  - b. Consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a net loss of 8,493 thousand PLN (say: eight million four hundred ninety-three thousand zlotys), including a net loss attributable to shareholders of the Company in the amount of 8,430 thousand PLN (say: eight million four hundred thirty thousand zlotys)
  - c. Consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a decrease in equity of 8,996 thousand PLN (say: eight million nine hundred ninety-six thousand zlotys)
  - d. Consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, the net increase in cash in the amount of 1,390 thousand PLN (say: one million three hundred ninety thousand zlotys)
  - e. Notes to the consolidated financial statements

The Supervisory Board gives a positive opinion on the financial statements of the Company capital group consisting of the Company and its subsidiaries with respect to their conformity with Company capital group's books and documents, as well as with factual findings and thus recommends that the General Meeting of the Company approve the consolidated financial statements of the Company capital group for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012.

The resolution comes into force on the date of adoption.

\* \* \*

Oddano „za” uchwałę 5 głosów, „przeciw” uchwale 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 4/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie oceny sprawozdania finansowego grupy kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 4/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. of April 15 2013, regarding the review of the consolidated financial statements of the Company capital group for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 was adopted.

MD.



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Dzikowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

**UCHWALA NR 5/2012**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**

**z dnia 15 kwietnia 2013 r.**

**w sprawie oceny wniosku Zarządu Spółki dotyczącego przeznaczenie zysku za rok 2012**

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do postanowień art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, niniejszym postanawia co następuje:

1. Rada Nadzorcza postanawia pozytywnie zaopiniować wniosek Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. wynoszącego 168.555,48 zł (słownie: sto sześćdziesiąt osiem tysięcy, pięćset pięćdziesiąt pięć złotych 48/100) w ten sposób, że zostanie przeznaczony na podwyższenie kapitału zapasowego.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**RESOLUTION NO. 5/2013  
of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 15 April 2013  
regarding the review of the Management Board's motion concerning  
the Company's division of profit for the year 2012**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. To give a positive opinion on the Management Board's motion concerning the division of the net profit generated by the Company for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, amounting to 168.555,48 PLN (say: one hundred sixty eight thousand five hundred fifty-five, 48/100) in such way that it will be used to increase the supplementary capital.

The resolution comes into force on the date of adoption.

\*\*\*

Oddano „za” uchwałą 5 głosów, „przeciw” uchwale 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 5/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie oceny wniosku Zarządu Spółki dotyczącego podziału zysku za rok 2012 została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 5/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. of April 15 2013, regarding the review of the Management Board's motion concerning the Company's division of profit for the year 2012 was adopted.

mo.



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 510 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

### UCHWALA NR 6/2013

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

z dnia 15 kwietnia 2013 r.

w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej,  
za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.  
oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, postanawia co następuje:

1. Rada Nadzorcza przyjmuje „Sprawozdanie Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A. z oceny sprawozdania finansowego Spółki, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej, za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku” w brzmieniu stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały,
2. Powyższe sprawozdanie Rada Nadzorcza postanawia przedstawić na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

#### Załącznik Nr. 1 do

#### UCHWAŁY NR 6/2013

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

z dnia 15 kwietnia 2013 r.

#### SPRAWOZDANIE

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” SA

z oceny sprawozdania finansowego Spółki, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności grupy Kapitałowej, za okres od 1 stycznia 2012r. do dnia 31 grudnia 2012r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku.

W dniu 15 kwietnia 2013 r. roku Rada Nadzorcza dokonała oceny następujących sprawozdań sporządzonych przez Zarząd PHZ Baltona SA:

- finansowego Spółki za rok 2012,
- z działalności Spółki w roku 2012,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Baltona SA za rok 2012,
- z działalności Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” SA w roku 2012.

Rada Nadzorcza działając w oparciu o art. 382 § 3 Ksh dokonała oceny wyżej wymienionych sprawozdań w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym.

Dokonując oceny Rada Nadzorcza kierowała się przepisami Kodeksu spółek handlowych i Statutu Spółki, a także uwzględniała opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” S.A. za rok 2012 oraz informacje zawarte w sprawozdaniach Zarządu z działalności Spółki oraz z działalności Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” SA w roku 2012 jak i sugerowała się wiedzą własną wyniesioną z analizy poszczególnych dziedzin działalności Spółki dokonywaną w roku sprawozdawczym.

Rada Nadzorcza uważa, że zarówno sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2012, jak i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” SA za rok 2012 sporzązone zostały we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Sprawozdanie jest zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego i postanowieniami Statutu

MD



DUTY FREE

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, [warszawa@baltona.pl](mailto:warszawa@baltona.pl), [www.baltona.pl](http://www.baltona.pl)

Spółki. Sprawozdanie przedstawia wszystkie informacje niezbędne dla oceny rentowności, wyniku finansowego działalności Spółki za rok 2012 oraz sytuacji ekonomicznej Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r.

Rada Nadzorcza zapoznała się również z przedstawionym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki w roku 2012 i sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za rok 2012.

Dokonując oceny wyżej wymienionych sprawozdań Rada uwzględniała stanowisko biegłych rewidentów z KPMG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa w Warszawie zawarte w opiniach i raportach z badania obu sprawozdań.

Biegli rewidenti wybrani do zbadania rocznego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012 uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 16 stycznia 2012 r. potwierdzili zgodność tych sprawozdań z przepisami prawa oraz prawidłowość przedstawienia danych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy.

Mając powyższe na uwadze Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia prawidłowość i rzetelność:

**1) Sprawozdania finansowego PHZ „Baltona” SA za rok 2012, na które składają się:**

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 45.907 tys. zł (słownie: czterdzieści pięć milionów dziewięćset siedem tysięcy złotych),
2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zysk netto w kwocie 169 tys. zł (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 393 tys. zł (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych),
4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych w okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 524 tys. zł (słownie: pięćset dwadzieścia cztery tysiące złotych),
5. Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego.

**2) Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” SA za rok 2012, na które składają się:**

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 48.135 tys. zł (słownie: czterdzieści osiem milionów sto trzydziest pięć tysięcy złotych),
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące stratę netto w kwocie 8.493 tys. zł (słownie: osiem milionów czterysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych), w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy Spółki w kwocie 8.430 tys. zł (słownie: osiem milionów czterysta trzydzieści tysięcy złotych),
3. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 8.996 tys. zł (słownie: osiem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy złotych),
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.390 tys. zł (słownie: jeden milion trzysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych),
5. Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok 2012 to jest przeznaczyć go na zwiększenie kapitału zapasowego i wnioskuje do Zwyczajnego Zgromadzenia o jej zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie:

MP.



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

- sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012,
- sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2012,
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” SA za rok 2012,
- sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej PHZ „Baltona” SA w roku 2012.

**RESOLUTION NO. 6/2013  
of the Supervisory Board of  
Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 15 April 2013**

**regarding the adoption of the Supervisory Board's report on the review of the financial statements, the  
consolidated financial statements of the Company capital group  
and the report of the Management Board on the Company's activity  
and on the activity of the Company capital group,  
for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012,  
and the Management Board's motion concerning the division of the Company's profit**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. To adopt the Supervisory Board's Report on the review of the financial statements, the consolidated financial statements of the Company capital group and the report of the Management Board on the Company's activity and the activity of the Company capital group for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, and the Management Board's motion concerning the division of the Company's profit, worded as can be seen in Annex No. 1 to this resolution,
2. The abovementioned report shall be presented by the Supervisory Board during the General Meeting of the Company.

The resolution comes into force on the date of adoption.

**Annex No. 1 to  
RESOLUTION NO. 6/2013  
of the Supervisory Board of  
Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 15 April 2013**

**REPORT**

**of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” SA  
from the review of the financial statements of the Company, of the consolidated financial statement of the capital group and of the Management Board's report from the Company's activity, and of the Management Board's report from the Capital Group's activity, concerning the period from 1 January 2012 do 31 December 2012, as well as from the Supervisory Board's motion concerning the division of profit.**

On 15 April 2013, the Supervisory Board reviewed the following statements and reports prepared by PHZ Baltona SA's Management Board:

- financial statement of the Company for the year 2012,
- report on the Company's activity in the year 2012,
- consolidated financial statement of Baltona SA Capital Group for the year 2012,
- report on PHZ „Baltona” SA Capital Group activity in the year 2012.

*MD.*



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa.e@baltona.pl, www.baltona.pl

The Supervisory Board, acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, reviewed the abovementioned statements and reports with respect to their conformity with company books and documents, as well as with factual findings.

On reviewing the reports and statements, the Supervisory Board acted according to the rules of the Polish Commercial Companies Code and the Company's Articles of Association, also considering the opinion of an expert auditor on the financial statements for the year 2012 of PHZ „Baltona” S.A. Company and Capital Group, as well as the information included in the reports on „Baltona” S.A. Company's and Capital Group's activities in the year 2012; The Supervisory Board also used its own knowledge gained through analysis of particular areas of Company activity, pursued in the reporting period.

The Supervisory Board is of the opinion that both the financial statement of the Company for the year 2012, as well as the consolidated financial statement of PHZ „Baltona” SA Capital Group for the year 2012 are prepared with consideration to all essential aspects, according to the rules of bookkeeping, on the basis of correctly-kept account books. In the scope of the form and content, the report is in conformity with applicable regulations of the Polish law and rules of the Company's Articles of Association. The report provides all the information necessary for the assessment of profitability, of financial results for the year 2012 related to the Company's operations and the economic condition of the Company as of 31 December 2012.

The Supervisory Board has also looked into the report on the Company's and the Capital Group's activity in the year 2012 submitted by the Management Board.

On reviewing the aforementioned reports, the Supervisory Board considered the opinions of expert auditors from KPMG Sp. z o.o. sp. k. in Warsaw included in the opinions and reports on the analyses of both reports.

The expert auditors chosen to look into the yearly and consolidated financial statements of the Company for the year 2012 with the resolution of the Supervisory Board from 16 January 2012 confirmed the conformity of these reports with the applicable regulations and the correctness of presenting data for the assessment of economic and financial position of the Company and the Group.

Taking the above into consideration, the Supervisory Board gives a positive opinion on the correctness and accuracy of:

**1) Financial statement of PHZ „Baltona” SA for the year 2012, comprising of:**

1. Statement of financial position as at 31 December 2012, showing assets and liabilities in the amount of 45,907 thousand PLN (say: forty-five million nine hundred and seven thousand zlotys)
2. Statement of comprehensive income for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a net profit of 169 thousand PLN (say: one hundred and sixty nine thousand zlotys),
3. Statement of changes in equity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a decrease in equity of PLN 393 thousand PLN (say: three hundred and ninety three thousand zlotys)
4. Statement of cash flows for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, the net decrease in cash in the amount of 524 thousand PLN (say: five hundred twenty-four thousand zlotys)
5. Explanatory notes to the financial statements.

**2) Consolidated financial statement of PHZ „Baltona” SA Capital Group for the year 2012, comprising of:**

1. Consolidated statement of financial position as at 31 December 2012, showing assets and liabilities in the amount of 48,135 thousand PLN (say: forty-eight million one hundred thirty-five thousand zlotys)
2. Consolidated statement of comprehensive income for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a net loss of 8,493 thousand PLN (say: eight million four hundred ninety-three thousand

MD.



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

- zlotys), including a net loss attributable to shareholders of the Company in the amount of 8,430 thousand PLN (say: eight million four hundred thirty thousand zlotys)
3. Consolidated statement of changes in equity for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, showing a decrease in equity of 8,996 thousand PLN (say: eight million nine hundred ninety-six thousand zlotys)
  4. Consolidated statement of cash flows for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, the net increase in cash in the amount of 1,390 thousand PLN (say: one million three hundred ninety thousand zlotys)
  5. Notes to the consolidated financial statements

The Supervisory Board gives a positive opinion on the Management Board's proposal concerning the division of net profit for the year 2012, i.e. to use it to increase the supplementary capital and puts forward a motion to the General Meeting of the Company to approve this proposal.

The Supervisory Board puts forward a motion to the Ordinary General Meeting of the Company to approve the following:

- financial statement of the Company for the year 2012,
- report on the Company's activity in the year 2012,
- consolidated financial statement of Baltona SA Capital Group for the year 2012,
- Management Board's report on PHZ „Baltona” SA Capital Group activity in the year 2012.

\*\*\*

Oddano „za” uchwałą 5 głosów, „przeciw” uchwałie 0 głosów, „wstrzymał się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 6/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej, za okres od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku, została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 6/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. of April 15 2013, regarding the adoption of the Supervisory Board's report on the review of the financial statements, the consolidated financial statements of the Company capital group and the report of the Management Board on the Company's activity and on the activity of the Company capital group, for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012, and the Management Board's motion concerning the division of the Company's profit was adopted.

#### UCHWALA NR 7/2013

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 15 kwietnia 2013 r.

w sprawie rekomendacji udzielenia absolutorium osobom pełniącym funkcje w Zarządzie Spółki  
w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, postanawia co następuje:

- I. Zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium Panu Witoldowi Kruszewskiemu z wykonania obowiązków Członka Zarządu w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,

MD



DUTY FREE .

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działyńska 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, wz.szwaw@baltona.pl, www.baltona.pl

2. Zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium Panu Mahandra Thakar z wykonania obowiązków Członka Zarządu w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,
3. Zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium Panu Piotrowi Kazimierskiemu z wykonania obowiązków Członka Zarządu w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r.,
4. Zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu udzielenie absolutorium Panu Andrzejowi Uryga z wykonania obowiązków Członka Zarządu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**RESOLUTION NO. 7/2013**  
**of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 15 April 2013**  
**regarding the recommendation concerning the acknowledgement of the fulfillment of duties by the members**  
**of the Management Board of the Company**  
**in the period from 1 January 2012 to 31 December 2012**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. To recommend that the General Meeting of the Company acknowledge the fulfillment of the duties of the member of the Management Board for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 by Mr. Witold Kruszewski,
2. To recommend that the General Meeting of the Company acknowledge the fulfillment of the duties of the member of the Management Board for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 by Mr. Mahendra Thakar,
3. To recommend that the General Meeting of the Company acknowledge the fulfillment of the duties of the member of the Management Board for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 by Mr. Piotr Kazimierski,
4. To recommend that the General Meeting of the Company acknowledge the fulfillment of the duties of the member of the Management Board for the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 by Mr. Andrzej Uryga,

The resolution comes into force on the date of adoption.

• • \*

Oddano „za” uchwałę 5 głosów, „przeciw” uchwale 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 7/2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie rekomendacji udzielenia absolutorium osobom pełniącym funkcje w Zarządzie Spółki w okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 7/2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. of April 15 2013, regarding the recommendation concerning the acknowledgement of the fulfilment of duties by the members of the Management Board of the Company in the period from 1 January 2012 to 31 December 2012 was adopted.

MA



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działykowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

### UCHWALA NR 8/2013

Rady Nadzorczej

Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

z dnia 15 kwietnia 2013 r.

w sprawie przyjęcia oceny sytuacji spółki PHZ „Baltona” S.A. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki

Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., stosownie do art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, postanawia co następuje:

1. Rada Nadzorcza przyjmuje „Ocenę sytuacji PHZ Baltona S.A. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki” stanowiące załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
2. Powyższe sprawozdanie Rada Nadzorcza postanawia przedstawić na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

#### Załącznik nr 1 do Uchwały 8/2013

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego Baltona S.A.

#### OCENA SYTUACJI PHZ BALTONA S.A. DOKONANA PRZEZ RADĘ NAZDORCZĄ PHZ BALTONA S.A. Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

Działając zgodnie z zasadą numer III. 1. 1) Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, Rada Nadzorcza przedkłada Walnemu Zgromadzeniu Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego Baltona S.A. (dalej „Spółka”, „Baltona”) zwięzłą ocenę sytuacji PHZ Baltona S.A. oraz Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A. (dalej „Grupa”, „Grupa Baltona”) z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

##### 1. Ocena sytuacji PHZ Baltona S.A. oraz Grupy Baltona w 2012 r.

Rada Nadzorcza w oparciu o dyskusje z Zarządem Spółki prowadzone przede wszystkim w trakcie posiedzeń Rady Nadzorczej oraz w oparciu o komplet Sprawozdań Finansowych za 2012 r. wraz ze Sprawozdaniem Zarządu z Działalności oraz Opinią i Raportem Niezależnego Biegłego Rewidenta dokonała zwięzkiej oceny sytuacji PHZ Baltona S.A. oraz Grupy Kapitałowej PHZ Baltona S.A.

##### Przychody

W 2012 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy wyniosła 182 029 tys. zł i była o 5% niższa niż w roku 2011. Głównym czynnikiem, który wpływał na spadek przychodów ze sprzedaży był fakt, iż od lutego 2012 r. spółka BH Travel prowadziła sprzedaż na Lotnisku Chopina w Warszawie w ograniczonym zakresie, a od sierpnia 2012 r. nie prowadziła jej wcale. Warto zauważyć, iż w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż w sklepach zlokalizowanych na lotnisku w Warszawie miała największy udział w przychodach Grupy, a w 2011 r. było to ponad 33%. Jednakże, dzięki dywersyfikacji przychodów, otwarciu nowych sklepów m.in. w Gdańsku i w Rzeszowie oraz rozpoczęciu działalności w sektorze food & beverage Grupie udało się zachować poziom przychodów zbliżony do poziomu osiągniętego w 2011 r.

W 2012 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 138 255 tys. zł i były o 23% wyższe niż w roku 2011. Na wzrostową dynamikę sprzedaży wpłynęła konsekwentnie realizowana strategia ekspansji polegająca m. in. na pozyskiwaniu i otwarciu kolejnych punktów sprzedaży w nowych lokalizacjach, zarówno w strefach wolnocłowych (wzrost o 16%), jak i poza nimi (wzrost o 61%).

##### Marża na sprzedaży

Marża na sprzedaży towarów Grupy Baltona ukształtowała się na poziomie 32% w 2012 r., w porównaniu do 35% w 2011 r. co było efektem zwiększenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych, cechujących się niższą marżą, która dodatkowo jest regulowana urzędowo.

MD



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Dzikowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, wraszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

W przypadku Spółki Baltona, marża na sprzedaży towarów Spółki również ukształtowała się na poziomie 32% w 2012 r., wobec 29% w 2011 r. co z kolei było efektem zmniejszenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych oraz zwiększenia udziału kosmetyków w sprzedaży, które odznaczają się wyższą marżowością.

#### EBITDA

EBITDA Grupy definiowana jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację wyniosła w roku 2012 -810 tys. zł w porównaniu z 7 120 tys. złotych w roku 2011. Istotny był tu wpływ czynników jednorazowych oraz kosztów restrukturyzacji. EBITDA Grupy skorygowana o wpływ tych czynników wyniosła 8,6 mln złotych w porównaniu z 10,0 mln złotych w roku poprzednim (spadek rentowności z 5,2% do 4,7%). Skorygowana EBITDA została oszacowana jako rzeczywista EBITDA z działalności operacyjnej powiększona o następujące pozycje:

- szacowany wpływ zamknięcia sklepów na Okęciu (7,7 mln zł),
- poniesione koszty doradztwa w zakresie restrukturyzacji (0,8 mln zł),
- jednorazowe koszty, które nie wystąpią w przyszłości (0,9 mln zł).

W roku 2012 wynik EBITDA dla Spółki wyniósł 1 624 tys. zł wobec 2 269 tys. zł w roku 2011 (spadek rentowności z 2,0% do 1,1%).

#### Wynik netto

W 2012 roku Grupa zrealizowała stratę netto w wysokości -8 493 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 3 941 tys. zł w 2011 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w 2012 r. były przede wszystkim czynniki jednorazowe opisane powyżej.

W 2012 roku Baltona osiągnęła zysk netto w wysokości 169 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 2 966 tys. zł w 2011 r. Na pogorszenie miał wpływ głównie niższy wynik na poziomie działalności operacyjnej.

W opinii Rady Nadzorczej Spółka oraz Grupa osiągnęły satysfakcjonujące wyniki, uwzględniając tempo wzrostu oraz osiąganą rentowność. Biorąc pod uwagę czynniki i zdarzenia mające negatywny wpływ na działalność Spółki i Grupy w 2012 r., w tym konflikt z PPL na warszawskim Lotnisku Chopina, jak również czasowe zamknięcie Lotniska Warszawa-Modlin oraz uwzględniając wyniki porównywalnych spółek z sektora, można ocenić że Spółka oraz Grupa rozwija się w zadowalającym tempie.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia realizację założonej strategii Grupy w 2012 r.. w tym otwarcia nowych sklepów w Gdańsku, Rzeszowie, Krakowie, Katowicach, Montpellier (Francja), Galati (Rumunia), Lwowie (Ukraina) oraz rozpoczęcie działalności w sektorze food & beverage. W roku 2012 Grupa kontynuowała także proces restrukturyzacji, jak również zlikwidowała nierentowną działalność, dodatkowo Grupa kontynuowała działania mające na celu poprawę efektywności posiadanej powierzchni handlowej, optymalizację asortymentu oraz poszukiwanie nowych źródeł przychodów, co także należy ocenić pozytywnie.

Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia również perspektywy rozwoju działalności Grupy Baltona, w tym planowany rozwój działalności gastronomicznej, która cechuje się wyższą marżą EBITDA, co powinno przełożyć się na istotną poprawę rentowności działalności Grupy.

## 2. Ocena systemu kontroli wewnętrznej Spółki

System kontroli wewnętrznej Spółki obejmuje przede wszystkim system kontroli operacyjno-funkcjonalnej realizowanej w sposób ciągły przez pracowników Grupy na wszystkich szczeblach i etapach działalności w oparciu o procedury, regulaminy i inne przepisy wewnętrzne, takie jak: instrukcja inwentaryzacyjna, autoryzacja wydatków, weryfikacja faktur, akceptacja faktur kosztowych i towarowych, akceptacja przelewów, zaplanowanie stosownych do okoliczności procedur badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta.

Grupa posiada system kontroli wewnętrznej obejmujący istotne obszary działalności, który pozwala na bieżący monitoring sytuacji i szybkie reagowanie na jakiekolwiek potencjalnie zdarzenia niezgodne z regulaminami i procedurami, zarówno na poziomie sklepów jak i centrali. Szczególną uwagę Grupa przywiązuje do wieloetapowej kontroli kwestii finansowych, za które odpowiedzialne są dedykowane osoby na poszczególnych szczeblach operacyjnych. w tym kilkustopniowa weryfikacja merytoryczna faktur (dział księgowy, dział sprzedaży, kierownicy sklepów), kilkustopniowa akceptacja faktur (dział księgowości, Zarząd) oraz kilkustopniowa akceptacja przelewów. Działania te pozwalają na bardzo szybkie wykrywanie jakichkolwiek potencjalnych nadużyć.

W Spółce zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę i poszczególni członkowie są na bieżąco zaangażowani w sposób i zakres działania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania poszczególnymi ryzykami istotnymi dla Spółki.

Zamiarem Spółki jest, aby komitet audytu został powołany w 2013 r.

MP

Rada Nadzorcza zapoznała się z przedstawionym przez Zarząd systemem kontroli wewnętrznej i stwierdza, że system ten działa sprawnie i zarówno Spółka, jak i Grupa są w stanie efektywnie kontrolować kwestie istotne dla ich działalności.

### 3. Ocena systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki.

Zarząd Spółki zidentyfikował i przedstawił w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2012 r. następujące ryzyka istotne dla Spółki i Grupy wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

#### - Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od klientów oraz udzielonymi pożyczkami i depozytami.

Spółka stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco. Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe jest ograniczone, co wynika z tego że prowadzi ona sprzedaż towarów wyłącznie za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży *duty free*.

W Spółce występuje również ryzyko kredytowe w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

Towary sprzedawane są z klauzulą zastrzeżenia własności, tak więc, do chwili uiszczenia przez kupującego całkowitej zapłaty, Spółka może wystąpić z roszczeniem o zwrot tych dóbr. Poza tym Spółka nie wymaga zabezpieczenia majątkowego należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych. Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach.

#### - Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych.

Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki. Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych.

Spółka jest stroną umowy wielocelowej linii kredytowej, na podstawie której utrzymuje 3.000 tys. zł kredytu w rachunku bieżącym oraz 815 tys. zł linię gwarancyjną; Spółka jest również stroną umowy linii gwarancyjnej w ramach której została wydana gwarancja w kwocie 680 tys. EUR; Spółka posiada również przyznane 2.000 tys. zł kredytu obrotowego w rachunku bieżącym.

#### - Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu. W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne, jak też przyjmuje na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach polityki stosowanej przez Zarząd.

#### Ryzyko walutowe

W praktyce Spółka minimalizuje wpływ waaha kursu wymiany EUR/PLN odpowiednio dostosowując ceny towarów, dla zachowania zakładanych marż. W 2012 roku Spółka w ograniczonym zakresie korzystała z kontraktów terminowych na zakup walut aby zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym, z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia sprawozdawczego.

#### Ryzyko stopy procentowej

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe, gdyż jej zobowiązania finansowe, zgodnie ze standardem rynkowym oprocentowane są wg stóp zmiennych.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę. Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona,

MD.



DUTY FREE

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki. Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Rada Nadzorcza zapoznała się z przedstawionym przez Zarząd systemem zarządzania ryzykiem i stwierdza, że system ten działa sprawnie i zarówno Spółka, jak i Grupa są w stanie efektywnie mitygować ryzyko istotne dla ich działalności.

**RESOLUTION NO. 8/2013  
of the Supervisory Board of  
Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 15 April 2013**

**regarding the adoption of assessment of PHZ Baltona's situation including evaluation of internal control and risk management systems in the Company**

The Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A., acting pursuant to Article 382 § 3 of the Polish Commercial Companies Code, hereby resolves as follows:

1. To adopt the assessment of PHZ Baltona's situation including evaluation of internal control and risk management systems in the Company, worded as can be seen in Annex No. 1 to this resolution.
2. The abovementioned report shall be presented by the Supervisory Board during the General Meeting of the Company.

The resolution comes into force on the date of adoption.

**Appendix No. 1 to the Resolution 8/2013 of the Supervisory Board of PHZ Baltona SA**

**ASSESSMENT OF PHZ BALTONA'S SITUATION CONDUCTED BY THE SUPERVISORY BOARD OF PHZ BALTONA SA INCLUDING EVALUATION OF INTERNAL CONTROL AND RISK MANAGEMENT SYSTEMS IN THE COMPANY**

Acting in accordance with the principle number III. 1. 1) of the Code of Best Practices for WSE Listed Companies, the Supervisory Board submits to the General Meeting of the PHZ Baltona SA (the "Company", "Baltona") a brief assessment of PHZ Baltona SA and PHZ Baltona Group (the "Group", "Group Baltona") situation including the assessment of the internal control system and risk management system in the Company.

**I. Assessment of the situation of PHZ Baltona and PHZ Baltona Group in 2012**

Based on discussions with the Management Board, a complete set of Financial Statements for 2012 (including the Management Board Report and Opinion and Report of the Independent Auditor the Supervisory Board) the Supervisory Board has made a brief assessment of Baltona and Baltona Group.

**Revenues**

In 2012, the revenue of the Group amounted to PLN 182 029 thousand and was 5% lower than in 2011. The main factor that impacted sales was the fact that since February 2012, BH Travel operated at Chopin Airport in Warsaw only to a limited extent, and in August 2012, ceased all the operations at this location. It is worth noting that in the period covered by the historical financial information, sales in shops located at the Chopin Airport constituted the largest share of Group's revenues, e.g. in 2011 it was over 33%. However, due to revenue diversification, opening of new stores in Gdańsk and Rzeszów and commencing operations in the food & beverage sector, the Group managed to maintain the revenue level to that achieved in 2011.

In 2012, the Company's revenues amounted to PLN 138 255 thousand and were approx. 23% higher than in 2011. Sales increase can be attributed mainly to consistently pursued strategy of expansion, including opening of new stores in new locations, both in duty free zones (16% increase) as well as non-duty free locations (61% increase).

**Gross Margin**

MP,



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

Gross Margin of the Baltona Group stood at 32% in 2012, compared to 35% in 2011, which was the result of increased market share of the domestic tobacco products, which are typically lower margin products, whose prices are officially regulated.

In case of Baltona, the gross margin also amounted to 32% in 2012, compared to 29% in 2011, which improvement in turn was the effect of decrease in the share of domestic tobacco products and increased cosmetics contribution to sales, which are typically higher margin products.

#### EBITDA

Group's EBITDA, defined as operating profit adjusted for depreciation and amortization, amounted to PLN -810 thousand in 2012 compared to PLN 7 120 thousand in 2011. This decrease was significant impacted by one-offs and restructuring costs. Group's EBITDA adjusted for the impact of these factors was PLN 8.6 million compared to PLN 10.0 million in the previous year (profitability decrease from 5.2% to 4.7%). Adjusted EBITDA was estimated as the actual operating EBITDA plus the following items:

- Estimated impact of the closure of shops at Okęcie Airport (PLN 7.7m)
- Restructuring costs (advisory) (PLN 0.8m)
- One-off costs that will not occur in the future (PLN 0.9m).

In 2012, the Company's EBITDA amounted to PLN 1 624 thousand compared to PLN 2 269 thousand in 2011 (profitability decline from 2.0% to 1.1%).

#### Net Result

In 2012, Baltona Group realized a net loss of PLN -8 493 thousand compared to net profit of PLN 3 941 thousand in 2011. The main source of the Baltona Group's net loss in 2012 were one-offs and restructuring costs described above.

In 2012 Baltona generated net profit of PLN 169 thousand compared to PLN 2 966 thousand in 2011. The key factor contributing to this decrease was the lower level of operating profit.

In the opinion of the Supervisory Board, both the Company and the Group achieved satisfactory results in terms of the growth rate and profitability. Taking into account the negative factors and events affecting the Company and the Group's activities in 2012, including a conflict with PPL at the Warsaw Chopin Airport and the temporary closure of the Warsaw-Modlin airport, as well as results of comparable companies in the sector, it can be assessed that the Company and Group are developing at a satisfactory pace.

The Supervisory Board assessed positively the implementation of the Group strategy in 2012, including the opening of new stores in Gdańsk, Rzeszów, Kraków, Katowice, Montpellier (France), Galati (Romania), Lviv (Ukraine) and start-up activities in the food & beverage sector. In 2012, the Group continued the process of restructuring, as well as terminated unprofitable operations. Moreover, the Group continued its efforts relating to improved efficiency of retail space, assortment optimization and searching for new sources of revenues, which should also be assessed positively.

The Supervisory Board also welcomes Baltona Group development perspectives, including further development in the food and beverage sector, characterized by a higher EBITDA margin, which should translate into a significant improvement in the profitability of the Group.

#### 2. Assessment of the Company's internal control system

The Company's internal control system includes operational and functional control performed continuously by the Group's employees at all levels and stages on the basis of procedures, rules and other regulations, such as inventory manual, expenditure authorization, invoice verification, cost and freight invoice approval, accepting wire-transfers, planning of audit procedures appropriate to the circumstances.

The internal control system covers the main areas of the Group's activities, which allows for ongoing monitoring of the situation and rapid response to any potential events inconsistent with the rules and procedures, both at the stores and headquarter level. The Group attention is focused on multi-stage control of financial matters by dedicated employees at different levels, including multi-stage verification of invoices (accounting department, sales department, store managers), multi-stage approval of invoices (accounting department, Management Board) and approval of transfers. These actions allow for very quick detection of any potential abuses.

The Company's audit committee tasks are carried out by the Supervisory Board whose members monitor the internal control system and risk management activities.

MR



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel.: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, e-mail: szawa@baltona.pl, www.baltona.pl

The Supervisory Board has familiarized itself with the internal control system presented by the Management Board and has concluded that the system is running adequately and both the Company and the Group are able to effectively control issues relevant to their business.

### 3. Assessment of the Company's risk management

Company Management has identified and presented in the Consolidated Financial Statements for the year ended 31 December 2012, the following risks relevant to the Company and the Group arising from the use of financial instruments:

#### – Credit risk

Credit risk is the risk of financial loss for the Company in a situation where a client or a party of a financial instrument fails to meet its obligations under the contract. Credit risk is primarily related to receivables from customers, loans granted and deposits.

The Company uses a credit policy under which the exposure to credit risk is monitored on an ongoing basis. The Company's exposure to credit risk is limited due to the fact that it carries the sale of goods for cash and through debit and credit card payments, which is typical for *duty free* industry. The Company has also credit risk associated to loans granted to its subsidiaries. Management believes that the credit risk is minimal.

Products are sold with retention of title clause, so, until the total payment by the buyer, the Company may file a claim for reimbursement of these goods. In addition, the Company does not require collateral for trade receivables and other. The Company creates impairment losses, which correspond to the estimated value of losses on receivables for goods and services and other receivables.

#### – Liquidity risk

Liquidity risk is the risk of difficulties in meeting the Company's obligations associated with financial liabilities that are settled by delivering cash or another financial asset.

The Company's liquidity management policy is designed to ensure, to the extent possible, that the Company will always have enough liquidity to meet the required commitments, both in normal course of business and emergency situations, without unnecessary losses or undermining the reputation of the Company. Typically, the Company has cash available on demand, in the amount sufficient to cover expected operational expenses for a period of 60 days, including debt servicing.

The Company is a party to a multi-purpose credit line, on the basis of which it has a PLN 3 000 thousand overdraft and PLN 815 thousand guarantee facility. The Company is also a party to the guarantee agreement under which the guarantee was issued in the amount of EUR 680 thousand. The Company was also granted PLN 2 000 thousand revolving credit.

#### – Market Risk

Market risk includes changes in market prices, such as foreign exchange and interest rates that can affect the Company's results or the value of its holdings of financial instruments. The objective of market risk management is to maintain and monitor the Company's exposure to market risk within approved parameters, while striving to optimize returns. In order to manage market risk, the Company hedges its FX exposure as well as takes on financial obligations. All transactions take place in the framework of the policy issued by the Management Board.

#### Currency risk

In practice, the Company minimizes the impact of fluctuations in the EUR / PLN exchange rate by adjusting the price of the goods sold, to keep the margins at the desired level, as well as by hedging the EUR exposure required to pay for the goods it purchases. In 2012, the Company had limited use of FX futures contracts for hedging against currency risks, with maturity less than one year from financial year reporting date.

#### Interest rate risk

The Company is exposed to the risk of volatility of cash flows caused by interest rates, due to its financial obligations as in accordance with standard market rules the interest rates are floating.

Management is responsible for the establishment and oversight of risk management policy by the Company. Risk management policies of the Company are intended to identify and analyze the risks to which the Company is exposed, setting of appropriate limits and control, as well as the monitoring of risk and the degree of adjustment to the limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and changes in the Company's operations. Through proper training, adopted standards and procedures, the Company seeks to build an incentivizing and constructive control environment in which all employees understand their roles and responsibilities.

The Supervisory Board has familiarized itself with the risk management system presented by the Management Board and

MD.



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, tel: (+48) 22 519 20 00, fax: (+48) 22 519 20 05, warszawa@baltona.pl, www.baltona.pl

has concluded that the system is running smoothly and both the Company and the Group is able to effectively control issues relevant to their business.

\* \* \*

Oddano „za” uchwałę 5 głosów, „przeciw” uchwale 0 głosów, „wstrzymało się” 0 głosów.

W związku z powyższym stwierdza się, że stosownie do § 15 ust. 1 statutu Spółki, Uchwała nr 8 2013 Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 15 kwietnia 2013 r. w sprawie w sprawie przyjęcia oceny sytuacji spółki PHZ „Baltona” S.A. z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki została podjęta.

5 votes cast "for" the resolution, 0 votes "against" the resolution, 0 "abstained votes".

Therefore, it is concluded that, pursuant to § 15 section 1 of the Company's Articles of Association, the Resolution No. 8 2013 of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. of April 15 2013, regarding the adoption of assessment of PHZ Baltona's situation including evaluation of internal control and risk management systems in the Company was adopted.

Na tym protokół zakończono.

There being no further comments, the minutes were concluded.

Warszawa, 16 kwietnia 2013 r.

Warsaw, 16 April 2013.

Maciej Dwernik  
Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej  
Deputy Chairman of the Supervisory Board