

**UCHWAŁA NR 1/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 21 maja 2014 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie § 15 pkt 3 Statutu Spółki oraz § 2 pkt c) Regulaminu Rady Nadzorczej, po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. (dalej: sprawozdanie Zarządu), postanawia pozytywnie zaopiniować sprawozdanie Zarządu w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki, jak również ze stanem faktycznym oraz zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie sprawozdania Zarządu.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~\* przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

**RESOLUTION No. 1/2014**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 21 May 2014**  
**on the review of the Management Board’s report on the activities of the Company**  
**for the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to § 15 (3) of the Articles of Association of the Company and § 2 (c) of the Rules and Regulations of the Supervisory Board, after the review of the Management Board’s report on the activity of the Company for the period twelve month ended on 31 December 2013 (hereinafter: the Management Board’s report), decides to give a positive opinion on the Management Board’s report with respect to its conformity with the Company’s books and documents, as well as with factual findings and thus recommends the General Meeting of the Company approve the Management Board’s Report.
2. This resolution enters into force on the date of its adoption.

*3 votes “for” resolution, 0 votes “against” the resolution, and 0 votes “abstained” resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is concluded that resolution was adopted/~~not adopted~~\* by Supervisory Board in open voting.*

**UCHWAŁA NR 2/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 21 maja 2014 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej**  
**za rok obrotowy 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie § 15 pkt 3 Statutu Spółki oraz § 2 pkt c) Regulaminu Rady Nadzorczej, po rozpatrzeniu sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. (dalej: sprawozdanie Zarządu), postanawia pozytywnie zaopiniować sprawozdanie Zarządu w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki oraz podmiotów od niej zależnych, jak również ze stanem faktycznym i zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie sprawozdania Zarządu.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~ przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

**RESOLUTION No. 2/2014**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 21 May 2014**  
**on the review of the Management Board’s report on the activities of the Company’s Capital**  
**Group for the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to § 15 (3) of the Articles of Association of the Company and § 2 (c) of the Rules and Regulations of the Supervisory Board, after the review of the Management Board’s report on the activity of the Company’s Capital Group for the period twelve month ended on 31 December 2013 (hereinafter: the Management Board’s report), decides to give a positive opinion on the Management Board’s report with respect to its conformity with the Company’s books and documents and its subsidiaries, as well as with factual findings and thus recommends the General Meeting of the Company approve the Management Board’s report.
2. This resolution enters into force on the date of its adoption.

*3 votes “for” resolution, 0 votes “against” the resolution, and 0 votes “abstained” resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is concluded that resolution was adopted/~~not adopted~~ by Supervisory Board in open voting.*

**UCHWAŁA NR 3/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 21 maja 2014 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie § 15 pkt 3 Statutu Spółki oraz § 2 pkt c) Regulaminu Rady Nadzorczej, po rozpatrzeniu sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. (dalej: sprawozdanie finansowe Spółki), obejmujące:
  - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 66.281 tys. zł (słownie: sześćdziesiąt sześć milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
  - 2) sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zysk netto w kwocie 1.588 tys. zł (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych),
  - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.606 tys. zł (słownie: jeden milion sześćset sześć tysięcy złotych),
  - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.399 tys. zł (słownie: dwa miliony trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
  - 5) informacje dodatkowe,postanawia pozytywnie zaopiniować sprawozdanie finansowe Spółki w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki, jak również ze stanem faktycznym oraz zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie sprawozdania finansowego Spółki.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~ przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

**RESOLUTION No. 3/2014**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 21 May 2014**  
**on the review of the financial statement of the Company for the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to § 15 (3) of the Articles of Association of the Company and § 2 (c) of the Rules and Regulations of the Supervisory Board, after the review of the financial report on the activity of Company of the trading year ended on 31 December 2013 (hereinafter: the financial report), which includes:
  - 1) report on the financial situation presenting the state for 31 December 2013, listing the assets and liabilities amounting to 66.281 thousand PLN (in words: sixty-six million two hundred and eighty-one thousand Polish Zloty),
  - 2) the statement of profit or loss and other total income presenting the state for 31 December 2013 that states net income of 1.588 thousand PLN (in words: one million five hundred and eighty-eight thousand Polish Zloty),
  - 3) report on cash flows presenting state for 31 December 2012 that states decrease in own capital amounting to 1.606 thousand PLN (in words: one million six hundred and six thousand Polish Zloty),
  - 4) report on changes in own capital presenting state for 31 December 2013 that states increase in own capital amounting to 2.399 thousand PLN (in words: two million three hundred and ninety-nine thousand Polish Zloty),
  - 5) additional information.

decides to give a positive opinion on the financial report with respect to its conformity with the Company's books and documents, as well as with factual findings and thus recommends the General Meeting of the Company approve the financial report.

2. This resolution enters into force on the date of its adoption.

*3 votes "for" resolution, 0 votes "against" the resolution, and 0 votes "abstained" resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is concluded that resolution was adopted/~~not adopted~~\* by Supervisory Board in open voting.*

**UCHWAŁA NR 4/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 21 maja 2014 r.**  
**w sprawie oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie § 15 pkt 3 Statutu Spółki oraz § 2 pkt c) Regulaminu Rady Nadzorczej, po rozpatrzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie finansowe), obejmujące:
  - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 91.328 tys. zł (słownie: dziewięćdziesiąt jeden milionów trzysta dwadzieścia osiem tysięcy złotych),
  - 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące stratę netto w kwocie 6.090 tys. zł (słownie: sześć milionów dziewięćdziesiąt tysięcy złotych), w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy Spółki w kwocie 5.219 tys. zł (słownie: pięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych),
  - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.062 tys. zł (słownie: jeden milion sześćdziesiąt dwa tysiące złotych),
  - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.181 tys. zł (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
  - 5) informacje dodatkowe,

postanawia pozytywnie zaopiniować skonsolidowane sprawozdanie finansowe w zakresie zgodności z księgami i dokumentami Spółki oraz jej podmiotów zależnych, jak również ze stanem faktycznym oraz zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~\* przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

**RESOLUTION No. 4/2014  
of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 21 May 2014  
on the review of the financial statement of the Company’s Capital Group  
for the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to § 15 (3) of the Articles of Association of the Company and § 2 (c) of the Rules and Regulations of the Supervisory Board, after the review of the consolidate financial report on the activity of the Company’s Capital Group of the trading year ended on 31 December 2013 (hereinafter: the consolidate financial report), which includes:

- 1) consolidate report on the financial situation presenting the state for 31 December 2013, listing the assets and liabilities amounting to 91.328 thousand PLN (in words: ninety-one million three hundred and twenty-eight thousand Polish Zloty),
- 2) the statement of profit or loss and other total income presenting the state for 31 December 2013 that states net loss of 6.090 thousand PLN (in words: six million ninety thousand Polish Zloty), including net loss of 5.219 thousand PLN (in word: five million two hundred and nineteen thousand Polish Zloty) attributable to shareholders of the Company,
- 3) report on cash flows presenting state for 31 December 2013 that states decrease in own capital amounting to 1.062 thousand PLN (in words: one million sixty-two thousand Polish Zloty),
- 4) report on changes in own capital presenting state for 31 December 2013 that states decrease in own capital amounting to 4.181 thousand PLN (in words: four million one hundred and eighty-one thousand Polish Zloty),
- 5) additional information,

decides to give a positive opinion on the consolidate financial report with respect to its conformity with the Company’s books and documents and its subsidiaries, as well as with factual findings and thus recommends the General Meeting of the Company approve the consolidate financial report.

2. This resolution enters into force on the date of its adoption.

*3 votes “for” resolution, 0 votes “against” the resolution, and 0 votes “abstained” resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is concluded that resolution was adopted/~~not adopted~~\* by Supervisory Board in open voting.*

**UCHWAŁA NR 5/2014  
Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 21 maja 2014 r.  
w sprawie oceny wniosku Zarządu Spółki dotyczącego podziału zysku  
za rok obrotowy 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie § 15 pkt 3 Statutu Spółki oraz § 2 pkt c) Regulaminu Rady Nadzorczej, postanawia pozytywnie zaopiniować wniosek Zarządu w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2013 wynoszącego 1.588.360,34 zł (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt złotych i trzydzieści cztery grosze), w ten sposób, że zostanie on przeznaczony w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~\* przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

**RESOLUTION No. 5/2014  
of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
of 21 May 2014  
on the review of the Management Board’s motion concerning  
the Company’s division of profit for the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to § 15 (3) of the Articles of Association of the Company and § 2 (c) of the Rules and Regulations of the Supervisory Board, decides to give a positive opinion on the Management Board’s motion concerning the Company’s division of net profit for the trading year 2013 in amounts 1.588.360,34 Polish Zloty (in words: one million five hundred and eight-eight thousand, three hundred and sixty Polish Zloty, 34/100) in such way that it will be used to increase the supplementary capital.
2. This resolution enters into force on the date of its adoption.

*3 votes “for” resolution, 0 votes “against” the resolution, and 0 votes “abstained” resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is concluded that resolution was adopted/~~not adopted~~\* by Supervisory Board in open voting.*

**UCHWAŁA NR 6/2014  
Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 21 maja 2014 r.  
w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej z oceny sprawozdania finansowego Spółki,  
skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej  
oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy  
Kapitałowej, za rok obrotowy 2013 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok  
obrotowy 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, 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 rok obrotowy 2013 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2013” w brzmieniu stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały (dalej: Sprawozdanie).
2. Sprawozdanie Rada Nadzorcza postanawia przedstawić Akcjonariuszom na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.
3. 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 21 maja 2014 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 rok obrotowy 2013  
oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku za rok obrotowy 2013.**

W dniu 21 maja 2014 r. roku Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. (dalej: Spółka) dokonała oceny następujących sprawozdań sporządzonych przez Zarząd Spółki:

- sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. (dalej: sprawozdanie Spółki),
- sprawozdania z działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. (dalej: sprawozdanie z działalności Spółki),
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej),
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2013 r. (dalej: sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej).

Rada Nadzorcza działając w oparciu o art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych 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 uwzględniła opinię biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 oraz informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej jak i sugerowała się wiedzą własną wyniesioną z analizy poszczególnych dziedzin działalności Spółki dokonywaną w roku sprawozdawczym.

Rada Nadzorcza uważa, że zarówno sprawozdanie Spółki jak i skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej sporządzone zostały we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Sprawozdania są zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego i postanowieniami Statutu Spółki. Sprawozdania Spółki przedstawiają wszystkie informacje niezbędne dla oceny rentowności, wyniku finansowego działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2013 oraz sytuacji ekonomicznej Spółki i Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2013 r.

Rada Nadzorcza zapoznała się również z przedstawionym przez Zarząd sprawozdaniem z działalności Spółki i sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej.

Dokonując oceny wyżej wymienionych sprawozdań Rada uwzględniła stanowisko biegłych rewidentów z KPMG Audyt Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie zawarte w opiniach i raportach z badania obu sprawozdań.

Biegli rewidenci wybrani do zbadania rocznego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2013 uchwałą nr 3/2013 Rady Nadzorczej z dnia 23 lipca 2013 r., potwierdzili zgodność tych sprawozdań z przepisami prawa oraz prawidłowość przedstawienia danych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki i Grupy Kapitałowej.

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

### **1. Sprawozdania finansowego Spółki, na które składają się:**

- 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 66.281 tys. zł (słownie: sześćdziesiąt sześć milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zysk netto w kwocie 1.588 tys. zł (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych),
- 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.606 tys. zł (słownie: jeden milion sześćset sześć tysięcy złotych),
- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.399 tys. zł (słownie: dwa miliony trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy złotych),
- 5) informacje dodatkowe.

### **2. Skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej, na które składają się:**

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 91.328 tys. zł (słownie: dziewięćdziesiąt jeden milionów trzysta dwadzieścia osiem tysięcy złotych),
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące stratę netto w kwocie 6.090 tys. zł (słownie: sześć milionów dziewięćdziesiąt tysięcy złotych), w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy Spółki w kwocie 5.219 tys. zł (słownie: pięć milionów dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych),
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.062 tys. zł (słownie: jeden milion sześćdziesiąt dwa tysiące złotych),
- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.181 tys. zł (słownie: cztery miliony sto osiemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- 5) informacje dodatkowe.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy 2013 to jest przeznaczenie go na zwiększenie kapitału zapasowego i wnioskuje do Zwyczajnego Zgromadzenia o jego zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o zatwierdzenie:

- sprawozdania finansowego Spółki,
- sprawozdania z działalności Spółki,
- skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej,
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~nepodjęta~~\* przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

**RESOLUTION No. 6/2014**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 21 May 2014**  
**on the adoption of the Supervisory Board’s report on the review of the financial statements**  
**of the Company, the consolidated financial statements of the Capital Group and the report**  
**of the Management Board on the Company’s activity**  
**and on the report of the Management Board on activity of the Capital Group,**  
**for the trading year 2013 and the Management Board’s motion concerning**  
**the division of the Company’s profit for the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to Art. 382 (3) of the Code of Commercial Partnerships and Companies decides to adopt “Supervisory Board’s Report on the review of the financial statements of the Company, the consolidated financial statements of the Capital Group and the report of the Management Board on the Company’s activity and on the report of the Management Board on activity of the Capital Group, for the trading year 2013 and the Management Board’s motion concerning the division of the Company’s profit for the trading year 2013”, in the version attached as Appendix No.1 to this resolution (hereinafter: Report).
2. Report, Supervisory Board decides to submit to the Shareholders at the General Meeting.
3. This resolution enters into force on the date of its adoption.

**Appendix No. 1 to**  
**RESOLUTION NO. 6/2014**  
**of the Supervisory Board of**  
**Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 21 May 2014**

**REPORT**  
**of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**from the review of the financial statements of the Company, the consolidated financial**  
**statements of the Capital Group and the report of the Management Board**  
**on the Company’s activity and on the report of the Management Board on activity**  
**of the Capital Group, for the trading year 2013 and the Management Board’s motion concerning**  
**the division of the Company’s profit for the trading year 2013**

On 21 May 2013, the Supervisory Board company under business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. (hereinafter: Company) reviewed the following statements and reports prepared by Management Board of the Company:

- financial statement of the trading year ending in 31 December 2013 (hereinafter: statement of the Company),
- report on the Company’s activity for the period twelve months ending 31 December 2013 (hereinafter: report on the Company’s activity),
- consolidated financial statement of the Capital Group for trading year ending 31 December 2013 (hereinafter: consolidate statement of Capital Group),
- report on the Capital Group’s activity for the period twelve months ending 31 December 2013 (hereinafter: report on the Capital Group’s activity).

The Supervisory Board, acting pursuant to Article 382 § 3 of the of the Code of Commercial Partnerships and Companies, reviewed the abovementioned statements and reports with respect to their conformity with 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 Code of Commercial Partnerships and Companies and the Company’s Articles of Association, also considering the opinion of an expert auditor on the statements of the Company and Capital Group, as well as the information included in the report of the Company and report on the Capital Group’s activity, the Supervisory Board also used its own knowledge gained through analysis of particular areas of the Company and the Capital Group activity, pursued in the reporting period.



The Supervisory Board is of the opinion that both the statement of the Company, as well as the consolidated statement of the Capital Group were 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 reports are in conformity with applicable regulations of the Polish law and rules of the Company's Articles of Association. The reports provide all the information necessary for the assessment of profitability, of financial results for the trading year 2013 related to the Company's operations and the economic condition of the Company as well as the Capital Group as of 31 December 2013.

The Supervisory Board has also looked into the reports on the Company's and the Capital Group's activity.

On reviewing the aforementioned reports, the Supervisory Board considered the opinions of expert auditors from KPMG Audyt 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 annual and consolidated financial statements of the Company and of the Capital Group for the year 2013 with the resolution no. 3/2013 of the Supervisory Board of the 23 July 2013 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 Capital Group.

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

**1) Statement of the Company, comprising of:**

- 1) report on the financial situation presenting the state for 31 December 2013, listing the assets and liabilities amounting to 66.281 thousand PLN (in words: sixty-six million two hundred and eighty-one thousand Polish Zloty),
- 2) the statement of profit or loss and other total income presenting the state for 31 December 2013 that states net income of 1.588 thousand PLN (in words: one million five hundred and eighty-eight thousand Polish Zloty),
- 3) report on cash flows presenting state for 31 December 2013 that states decrease in own capital amounting to 1.606 thousand PLN (in words: one million six hundred and six thousand Polish Zloty),
- 4) report on changes in own capital presenting state for 31 December 2013 that states increase in own capital amounting to 2.399 thousand PLN (in words: two million three hundred and ninety-nine thousand Polish Zloty),
- 5) additional information.

**2) Consolidated statement of the Capital Group, comprising of:**

- 1) consolidate report on the financial situation presenting the state for 31 December 2013, listing the assets and liabilities amounting to 91.328 thousand PLN (in words: ninety-one million three hundred and twenty-eight thousand Polish Zloty),
- 2) the statement of profit or loss and other total income presenting the state for 31 December 2013 that states net loss of 6.090 thousand PLN (in words: six million ninety thousand Polish Zloty), including net loss of 5.219 thousand PLN (in word: five million two hundred and nineteen thousand Polish Zloty) attributable to shareholders of the Company,
- 3) report on cash flows presenting state for 31 December 2013 that states decrease in own capital amounting to 1.062 thousand PLN (in words: one million sixty-two thousand Polish Zloty),

- 4) report on changes in own capital presenting state for 31 December 2013 that states decrease in own capital amounting to 4.181 thousand PLN (in words: four million one hundred and eighty-one thousand Polish Zloty),
- 5) additional information.

The Supervisory Board gives a positive opinion on the Management Board's proposal concerning the division of net profit for the year 2013, 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 General Meeting of the Company to approve the following:

- statement of the Company,
- report on the Company's activity,
- consolidated statement of the Capital Group,
- report on the Capital Group's activity.

*3 votes "for" resolution, 0 votes "against" the resolution, and 0 votes "abstained" resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is conclude that resolution was adopted/~~not adopted~~\* by Supervisory Board in open voting.*

**UCHWAŁA NR 7/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 21 maja 2014 r.**  
**w sprawie rekomendacji udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków**  
**w roku obrotowym 2013**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), postanawia zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu:
  - 1) udzielenie absolutorium Panu Andrzejowi Urydzie z wykonywania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2013, w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 8 marca 2013 r. funkcji Członka Zarządu oraz w okresie od 8 marca 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. funkcji Prezesa Zarządu;
  - 2) udzielenie absolutorium Panu Piotrowi Kazimierskiemu z wykonywania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2013, w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. funkcji Członka Zarządu;
  - 3) udzielenie absolutorium Panu Piotrowi Wilczyńskiemu z wykonywania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2013, w związku z pełnieniem w okresie od 1 września 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. funkcji Członka Zarządu;
  - 4) udzielenie absolutorium Panu Simon Forde z wykonywania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2013, w związku z pełnieniem w okresie od 23 lipca 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. funkcji Członka Zarządu;
  - 5) udzielenie absolutorium Panu Witoldowi Kruszewskiemu z wykonywania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2013, w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 8 lipca 2013 r. funkcji Członka Zarządu;
  - 6) udzielenie absolutorium Panu Mahandra Kumar Thakar z wykonywania przez niego obowiązków w roku obrotowym 2013, w związku z pełnieniem w okresie od 1 stycznia 2013 r. do 23 kwietnia 2013 r. funkcji Członka Zarządu.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~\* przez Radę Nadzorczą w głosowaniu tajnym.*

**RESOLUTION No. 7/2014**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 21 May 2014**  
**on the recommendation concerning the acknowledgement of the fulfilment**  
**of the duties in the trading year 2013**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), resolves to recommend to General Meeting:
  - 1) acknowledges the fulfilment of duties by Mr. Andrzej Uryga in the trading year 2013, in the connection with the performance the Member of Management Board in the period from 1 January 2013 to 8 March 2013, and the President of the Management Board in the period of 8 March 2013 to 31 December 2013;
  - 2) acknowledges the fulfilment of duties by Mr. Piotr Kazimierski in the trading year 2013, in the connection with the performance the Member of Management Board in the period from 1 January 2013 to 31 December 2013;
  - 3) acknowledges the fulfilment of duties by Mr. Piotr Wilczyński in the trading year 2013, in the connection with the performance the Member of Management Board in the period from 1 September 2013 to 31 December 2013;
  - 4) acknowledges the fulfilment of duties by Mr. Simon Forde in the trading year 2013, in the connection with the performance the Member of Management Board in the period from 23 July 2013 to 31 December 2013;
  - 5) acknowledges the fulfilment of duties by Mr. Witold Kruszewski in the trading year 2013, in the connection with the performance the Member of Management Board in the period from 1 January 2013 to 8 July 2013;
  - 6) acknowledges the fulfilment of duties by Mr. Mahandra Kumar Thakar in the trading year 2013, in the connection with the performance the Member of Management Board in the period from 1 January 2013 to 23 April 2013.
2. This resolution enters into force on the date of its adoption.

*3 votes “for” resolution, 0 votes “against” the resolution, and 0 votes “abstained” resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is conclude that resolution was adopted/~~not adopted~~\* by Supervisory Board in secret voting.*

**UCHWAŁA NR 8/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 21 maja 2014 r.**  
**w sprawie przyjęcia oceny sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli**  
**wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki**

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), przyjmuje „Ocenę sytuacji Spółki z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki w brzmieniu stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały (dalej: Ocena).
2. Ocenę, Rada Nadzorcza postanawia przedstawić akcjonariuszom na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu.
3. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

**Załącznik nr 1**  
**do UCHWAŁY NR 8/2014**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**Z dnia 21 maja 2014 r.**

**OCENA**  
**sytuacji Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. dokonana przez Radę Nadzorczą**  
**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” lub „Baltona”) zwięzłą ocenę sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki (dalej: „Grupa” lub „Grupa Baltona”) z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki oraz Grupy.

**1. Ocena sytuacji Spółki w 2013 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 2013 r. wraz ze Sprawozdaniami Zarządu z Działalności oraz Opiniami i Raportami Niezależnego Biegłego Rewidenta dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz Grupy Baltona.

**Przychody**

W 2013 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy wyniosła 245.229 tys. zł i była o 35% wyższa niż w roku 2012. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wzrost przychodów ze sprzedaży był wzrost sprzedaży w takich segmentach jak Sklepy o 20%, dystrybucja o 105% i Gastronomia o 108%. Liczba jednostek handlowych powiększyła się w roku 2013 o 18 lokali do 50 na koniec 2013 roku. Grupa operuje na wyłączność w sektorze Duty Free w Gdańsku oraz Rzeszowie, otworzyła nowe sklepy w Poznaniu, Montpellier oraz we Lwowie. Za granicą Spółka przejęła grupę CDD Holding BV o rocznych obrotach około 20 mln EURO, posiadającą 4 sklepy Duty Free na lotniskach w Belgii, Holandii i Niemczech, a także prowadzącą sprzedaż do dyplomatów i dystrybucję Duty Free.

Całość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę w 2013 roku wyniosła 21,0 mln złotych. W 2013 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 171.855 tys. zł podczas gdy w 2012 r. wyniosły 142.004 tys. złotych. Na wzrostową dynamikę sprzedaży zdecydowanie wpłynęła konsekwentnie realizowana strategia ekspansji polegająca m. in. na pozyskiwaniu i otwarciach kolejnych punktów sprzedaży w nowych lokalizacjach, zarówno w strefach wolnocłowych (wzrost o 19%), jak i poza nimi.

**Marża na sprzedaży**

Marża na sprzedaży towarów Grupy Baltona ukształtowała się na poziomie 33% w 2013 r., w porównaniu do 32% w 2012 r., co było efektem zmniejszenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych, cechujących się niższą marżą, która dodatkowo jest regulowana urzędowo. Marża na sprzedaży towarów Spółki ukształtowała się na poziomie 33% w 2013 r. (2012 r.: 32%), co było efektem zmniejszenia udziału w sprzedaży artykułów tytoniowych, cechujących się niższą marżą oraz zwiększeniem udziału sprzedaży artykułów kosmetycznych, cechujących się wyższą marżą. Na wzrost marży wpłynęło również zwiększenie udziału pozostałych artykułów, które również odznaczają się wyższą marżowością.

**EBITDA**

EBITDA Grupy definiowana jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości wyniosła w roku 2013 1.502 tys. zł w porównaniu z -810 tys. złotych w roku 2012. Gdyby spółka zależna wobec Spółki, funkcjonowałaby przez cały rok na lotnisku w Modlinie i osiągałaby wyniki jak były zakładane przez Spółkę, wówczas EBITDA skorygowana o wpływa Modlina, kosztów warrantów, czynników jednorazowych oraz kosztów restrukturyzacji wyniosłaby 6,8 mln złotych. Skorygowana EBITDA została oszacowana jako rzeczywista EBITDA z działalności operacyjnej powiększona o następujące pozycje:

- szacowany wpływ zamknięcia sklepów w Modlinie (2,6 mln zł),
- poniesionych koszty doradztwa w zakresie restrukturyzacji (0,8 mln zł),
- kosztów warrantów (1,0 mln zł),
- jednorazowych kosztów, które nie wystąpią w przyszłości (0,9 mln zł).

W roku 2013 wynik EBITDA liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości wyniósł 747 tys. zł wobec 1.624 tys. zł w roku 2012.

### **Wynik netto**

W 2013 roku Grupa zrealizowała stratę netto w wysokości -6.090 tys. zł wobec straty netto na poziomie 8.493 tys. zł w 2012 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w 2013 r. były ujemny wynik na działalności operacyjnej w kwocie -3.595 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2013 roku Baltona osiągnęła zysk netto w wysokości 1.588 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 169 tys. zł w 2012 r. Na polepszenie głównie wpływ miała działalność finansowa.

### **Aktywa**

Według stanu na 31 grudnia 2013 r. wartość aktywów Grupy wyniosła 91.328 tys. zł wobec 48.135 tys. zł na koniec 2012 r., co oznacza wzrost o 90%. Powodem wyższej wartości aktywów było zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 72%, wynikające głównie ze wzrostu poziomu zapasów i należności krótkoterminowych.

Według stanu na 31 grudnia 2013 r. suma aktywów Baltony wyniosła 66.281 tys. zł wobec 45.907 tys. zł z końca 2012 r., co oznacza wzrost o 44%. Przyczyną tego wzrostu w ramach aktywów trwałych (wzrost o 127%) był wzrost inwestycji długoterminowych o 265% (na skutek zakupu jednostek zależnych i udzielenia pożyczek długoterminowych jednostkom zależnym) oraz zwiększenie wartości rzeczowego majątku trwałego o 45%.

### **Pasywa**

Według stanu na 31 grudnia 2013 r. wartość kapitałów własnych Grupy Baltona była niższa o 25% w porównaniu do wartości z końca 2012 r. i wyniosła 12.614 tys. zł wobec 16.795 tys. zł w okresie poprzednim. Przyczyniła się do tego głównie strata netto za rok 2013.

Głównym składnikiem zobowiązań długoterminowych Grupy w 2013 r. były zobowiązania wynikające z zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z zawartych umów leasingu finansowego.

W roku 2013 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 30.649 tys. zł na koniec 2012 r. do 50.580 tys. zł, co oznacza, że finansowały one 55% majątku Grupy (w 2012 r. udział ten wynosił 64%). Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2013 r. 43% wobec 54% w roku 2012. Drugą ważną kategorią zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Według stanu na koniec grudnia 2013 r. udział w pasywach ogółem wyniósł 10%, podczas gdy w 2012 r. 8%.

Podsumowując, źródła finansowania Grupy Baltona obejmują:

- Kapitał własny,
- Kredyty bankowe – kredyty obrotowe z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej,
- Leasing finansowy – finansowanie środków transportu oraz wyposażenia sklepów i kawiarni,
- Pożyczki od jednostek powiązanych.

### **Przepływy środków pieniężnych**

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (rozumianych jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty pomniejszone o faktycznie wykorzystaną kwotę kredytu w rachunku bieżącym) Grupy na 31 grudnia 2013 r. był ujemny i wyniósł -1.545 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-483 tys. zł).

W roku 2013 Grupa Baltona finansowała swoją działalność dodatkimi przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej w wysokości 4.039 tys. zł, które wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2013 r. były ujemne i wyniosły -20.971 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów na akwizycje Grupy CDD Holding BV oraz nabycie znaczących aktywów trwałych. Dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2013 związane są głównie z zaciąganiem kredytów i pożyczek, między innymi m.in. zakup udziałów w CDD Holding BV.

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 2013 r., w tym trwający nadal 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 2013 r., w tym otwarcia nowych sklepów w Poznaniu, Montpellier (Francja), oraz we Lwowie (Ukraina). W roku 2013 Grupa kontynuowała także proces restrukturyzacji, jak również 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.

## **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 jakiegokolwiek 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.

Zgodnie z przepisami Ustawy o biegłych rewidentach, w jednostkach zainteresowania publicznego, w tym u mających siedzibę w Polsce emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym państwa UE (z wyłączeniem jednostek samorządu terytorialnego) powinien działać komitet audytu, którego członkowie powoływani są przez radę nadzorczą lub komisję rewizyjną spośród swoich członków. Zgodnie z art. 86 ust. 3 wskazanej ustawy w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej. W oparciu o powyższy przepis Spółka powierzyła zadania komitetu audytu Radzie Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 23 kwietnia 2013 r.

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 Sprawozdaniu Zarządu z Działalności za 2013 r. następujące ryzyka występujące w Spółce i Grupie:

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność:**

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy.

Spółka aktywnie monitoruje sytuację makroekonomiczną starając się dostosowywać plany rozwoju oraz ofertę do aktualnej sytuacji.

- Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut.

Grupa ma możliwość minimalizowania wpływu zmian kursów walutowych poprzez dostosowania cen oferowanego asortymentu do aktualnego kursu walut.

- Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku.

Spółka aktywnie monitoruje sytuację rynkową oraz działalność konkurencji starając się dostosowywać plany rozwoju oraz ofertę do aktualnej sytuacji i proaktywnie reagować na zmieniające się tendencje.

- Ryzyko związane z nowymi lokalizacjami.

Spółka aktywnie monitoruje możliwości rozwoju w atrakcyjnych lokalizacjach oraz dba o dobre relacje z najemcami starając się elastycznie dostosowywać plany rozwoju oraz ofertę do danej lokalizacji.

- Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu.

Spółka aktywnie monitoruje sytuację w tym segmencie starając się dostosowywać ofertę do aktualnej sytuacji i potrzeb klientów.

- Ryzyko stóp procentowych.

Grupa na bieżąco dokonuje analiz poziomu ryzyka stóp procentowych oraz ocenia wpływ zmian na wynik Grupy.

- Ryzyko związane z preferencjami konsumentów.

Spółka aktywnie monitoruje trendy zarówno w Polsce, jak i globalne starając się dostosowywać ofertę do aktualnej sytuacji i potrzeb klientów, a także starając się wyprzedzać rynek i dyktować trendy przed wszystkim w zakresie standardów w obszarze duty free & travel retail.

- Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego.

Grupa wypracowała dobre relacje z trzema bankami finansującymi, tzn. BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., które są w stanie minimalizować ryzyko dostępności finansowania dłużnego.

- Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania.

Grupa aktywnie monitoruje potencjalne zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania.

- Ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych.

Grupa aktywnie monitoruje potencjalne zmiany związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych.

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy:**

- Ryzyko braku możliwości kontynuowania działalności w sklepach Grupy zlokalizowanych na terenie Lotniska Chopina w Warszawie.

Z uwagi na bezprawny, w opinii Grupy, charakter wypowiedzenia umów najmu BH Travel m.in. zaskarżyła wypowiedzenia tych umów i na Datę Sprawozdania BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL.

- Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę.

Zarząd podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację zamierzeń strategii rozwoju Grupy, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi.

- Ryzyko awarii systemów informatycznych.

Spółka posiada wewnętrzny dział IT oraz na bieżąco bezpośrednio współpracuje z dostawcami systemów IT, minimalizując ryzyko skutków awarii systemów informatycznych.

- Ryzyko związane z sezonowością.

Grupa na podstawie danych historycznych dostosowuje swoją ofertę, jak również zarządzanie kapitałem obrotowym do wymagań wynikających ze zmieniającej się sezonowości.

- Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej.

Grupa posiada magazyn centralny zlokalizowany w Warszawie oraz wynajmuje powierzchnię magazynową na poszczególnych lotniskach (magazyny podręczne). W oparciu o doświadczenie rynkowe stara się maksymalnie dostosować do specyfiki logistyki lotniskowej.

- Ryzyko utraty płynności.

Spółka zakłada utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępności finansowania zewnętrznego oraz efektywne zarządzanie kapitałem obrotowym, minimalizujące ryzyko utraty płynności. Zarząd monitoruje bieżący stan środków pieniężnych na podstawie dziennych raportów dotyczących planowanych przepływów pieniężnych.

- Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy.

Grupa Baltona posiada wdrożone określone wewnętrzne procedury dotyczące różnych aspektów jej działalności (procedury operacyjne), takie jak zapewnienie ciągłości operacji, wypełnienie zobowiązań wobec organów administracyjnych oraz wobec partnerów handlowych.

- Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.

Grupa wypracowała dobre relacje z trzema bankami finansującymi, tzn. BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A., które pozwalają na minimalizowanie ryzyka związanego z zadłużeniem Grupy.

- Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej.

Grupa wprowadziła program motywacyjny mający na celu minimalizowanie ryzyka utraty doświadczonej kadry menedżerskiej.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej.

Mając na uwagę silną korelację wyników Grupy z branżą lotniczą, Grupa prowadzi analizy potencjalnej dywersyfikacji działalności i planuje rozwój również w innych sektorach.

- Ryzyko wejścia na nowe rynki.

Każdorazowe wejście Grupy na nowe rynki poprzedzone jest dogłębными analizami rynkowymi i finansowymi mającymi na celu ograniczenie ryzyka.

- Ryzyko związane z umowami najmu.

Grupa monitoruje wymagania dotyczące umów najmu i na bieżąco je realizuje, ponadto stara się utrzymywać dobre relacje z najemcami.

- Ryzyko związane z koncentracją dostawców.

Grupa stara się dywersyfikować swoich dostawców oraz monitorować potencjalnych alternatywnych dostawców, aby w razie potrzeby móc odpowiednio szybko podjąć współpracę z nowymi podmiotami.

- Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej są na bieżąco zaangażowani w sposób i zakres działania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania poszczególnymi ryzykami istotnymi dla Spółki. W 2013 roku funkcje komitetu audytu Emitenta zostały powierzone Radzie Nadzorczej.

- Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych.

Zarząd Spółki w sposób ciągły monitoruje działalność Grupy pod kątem obowiązków informacyjnych oraz dokłada wszelkich starań aby na bieżąco informować Giełdę i inwestorów o wszelkich zdarzeniach istotnych dla działalności jej Grupy.

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.

*Za uchwałą oddano 3 głosy „za”, 0 głosy „przeciw” oraz 0 głosy „wstrzymujące się”, nie zostały zgłoszone zdania odrębne ani żadne sprzeciwy.*

*W związku z powyższym uchwała została podjęta/~~niepodjęta~~\* przez Radę Nadzorczą w głosowaniu jawnym.*

#### **RESOLUTION No. 8/2014**

#### **of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. of 21 May 2014**

#### **regarding the adoption of assessment of Company’s situation including evaluation of internal control and risk management systems in the Company**

1. The Supervisory Board of the company operating under the business name Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. with its registered office in Warsaw (hereinafter referred to as: the Company), acting pursuant to Art. 382 (4) of the Code of Commercial Partnerships and Companies decides to adopt Supervisory Board’s Assessment of Company’s situation including evaluation of internal control and risk management system in the Company, in the version attached as Appendix No. 1 to this resolution (hereinafter: Assessment).
2. Assessment, Supervisory Board decides to submit to the shareholders at the General Meeting.
3. This resolution enters into force on the date of its adoption.

#### **Appendix No. 1**

#### **to the Resolution 8/2014**

#### **of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A.**

#### **ASSESSMENT**

#### **of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” of the situation conducted by the Supervisory Board of Company’s situation including evaluation of internal control and risk management system 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 Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. (hereinafter: the Company or Baltona) a brief assessment of Company and Company’s Capital Group (hereinafter: the Group or Baltona Group) situation including the assessment of the internal control system and risk management system in the Company.

#### **1. Assessment of the situation of Company in 2013**

Based on discussions with the Company’s Management Board, especially during the meetings of the Supervisory Board and a complete set of Financial Statements for 2013, including the Management Board Report on Company’s activity and Opinion and Report of the expert auditor the Supervisory Board the Supervisory Board has made a brief assessment of Company and Baltona Group.

#### **Revenues**

In 2013, the revenue of the Group amounted to PLN 245,229 thousand and was 35% higher than in 2012. The main factor that contributed to the increase in sales revenue was an increase in sales in segments such as shops by 20%, the distribution of 105% and 108% of Gastronomy. Number of trade increased in 2013 by 18 units to 50 at the end of 2013. The Group operates exclusively in the Duty Free in Gdansk and Rzeszow, opened new stores in Poznan, Montpellier and Lvov. Abroad, the Company acquired a CDD Holding BV with an annual turnover of about 20 million EUR, which has 4 Duty Free shops at airports in Belgium, the Netherlands and Germany, as well as which lead sales for diplomats and distribution Duty Free.



The entire capital expenditure incurred by the Group in 2013 amounted to PLN 21.0 million. In 2013, the sales revenue of the Company amounted to PLN 171,855 thousand, while in 2012 amounted to PLN 142,004 thousand. For increasing sales growth strongly influenced consistently pursued a strategy of expansion involving, among others on the acquisition and subsequent openings of outlets in new locations, both in the free zones (up 19 %) as well as outside.

### **Gross Margin**

Gross Margin of the Baltona Group stood at 33% in 2013, compared to 32% in 2012, which was the result of decreased market share of the domestic tobacco products, which are typically lower margin products, and whose prices are officially regulated.

Margin on sales of goods of the Company stood at 33% in 2013 (2012: 32%), which resulted in a decrease in the share of sales of tobacco, which are characterized by lower margins and increase the share of sales of cosmetics, characterized by a higher margin. The increase in margin also received an increase in the share of other articles, which are also characterized by a higher acquired margins.

### **EBITDA**

Group's EBITDA, defined as operating profit adjusted for depreciation and amortization, amounted to PLN 1502 thousand in 2013 compared to PLN -810 thousand in 2012. If subsidiaries of the Company would work throughout the year at the airport in Modlin and attains results as they were assumed by the Company, the EBITDA adjusted for influences Modlin, cost warrants, one-offs and restructuring costs amount to PLN 6.8 million. Adjusted EBITDA was estimated as the actual operating EBITDA plus the following items:

- estimated impact of the closure of shops at Modlin (PLN 2.6 million),
- restructuring costs (advisory) (PLN 0.8 million),
- costs of warrants (PLN 1.0 million),
- one-off costs that will not occur in the future (PLN 0.9 million).

In 2013 the Company's EBITDA concluded as operating profit excluding depreciation and impairment losses amounted to PLN 747 thousand to PLN 1,624 thousand in 2012.

### **Net Result**

In 2013, Baltona Group realized a net loss of PLN -6.090 thousand compared to net loss of PLN 8 493 thousand in 2012. The main source of the Baltona Group's net loss in 2013 were negative operating profit of PLN -3,595 thousand.

During 12 months ending on 31 December 2013 Baltona generated net profit of PLN 1,588 thousand compared to PLN 169 thousand in 2012. The key factor contributing to this decrease was the financial activity

### **Assets**

As at 31 December 2013, the value of the assets of the Group amounted to PLN 91,328 thousand to PLN 48,135 thousand at the end of 2012, which represents an increase of 90%. The reason for the higher value of the assets was an increase in the value of assets by 72%, resulting mainly from an increase in the level of inventories and receivables. As at 31 December 2013, total assets of Baltona amounted to PLN 66,281 thousand to PLN 45,907 thousand from the end of 2012, an increase of 44%. The reason for this growth in the context of fixed assets (an increase of 127% ) was the increase in long-term investments by 265 % (as a result of the acquisition of subsidiaries and granting long-term loans to subsidiaries) and an increase in the value of tangible fixed assets by 45%.

### **Liabilities**

As at 31 December 2013, the Group's equity value was lower by 25 % compared to the value at the end of 2012 and amounted to PLN 12,614 thousand to PLN 16,795 thousand in the previous period. Contributed to this mainly a net loss for the year of 2013.

The main component of long-term liabilities of the Group in 2013 were liabilities arising from borrowings and finance lease agreements.

In 2013 there was an increase in current liabilities of PLN 30,649 thousand at the end of 2012 to PLN 50,580 thousand, which means that they have financed 55% of the assets of the Group (in 2012 this share was 64%). Among the most important category of short-term liabilities were liabilities trade payables and other, whose share in total liabilities amounted as at 31 December 2013 43% to 54% in 2012. Another important category of short-term liabilities were liabilities

in respect of bank loans, borrowings and finance lease. By the end of December 2013, the share in total liabilities amounted to 10%, while in 2012 8%.

In summary, the sources of financing of Baltona Group include:

- Equity,
- Bank loans - working capital loans for financing of current operations,
- Finance leases - the financing of transport and equipment shops and cafes,
- Loans from related parties.

### **Cash flows**

Cash and cash equivalents shown in the cash flow statement (understood as cash and cash equivalents, net of the amount actually used in overdraft) of the Group as at 31 December 2013 was negative and amounted to PLN -1,545 thousand to state at the beginning of the reporting period (PLN -483 thousand).

In 2013, the Group financed its operations Baltona positive net cash flows from operating activities in the amount of PLN 4,039 thousand, which resulted primarily from an increase in liabilities trade payables and other.

Net cash flows from investing activities in 2013 was negative and amounted to PLN -20,971 thousand, which resulted primarily from expenditures for acquisitions CDD Group Holding BV and acquisition of significant assets. Positive net cash flow from financing activities in 2013 are mainly related to borrowing and lending, among other mina purchase of shares in CDD Holding BV.

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 2013, including a continued 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 2013, including the opening of new stores in Poznań, Montpellier (France) and in Lviv (Ukraine). In 2013, 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.

## **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.

In accordance with the provisions of the Act on auditors, in public interest entities, including those established in Poland, issuers of securities admitted to trading on a regulated market of EU countries (excluding local governments) should operate an audit committee, whose members are appointed by the Supervisory Board or audit committee from among its members. In accordance with Art. 86 § 3 of the Law on public interest entities in which the Supervisory Board consists of not more than five members of the audit committee may be entrusted to the Supervisory Board.

Based on this provision, the Company has entrusted the task of the audit committee to the Supervisory Board by the resolution of the Annual General Meeting of 23 April 2013.

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:

#### **Risk factors related to the environment in which the Group operates:**

- The risk associated with the macroeconomic situation in the markets the Group's operations.

The Company actively monitors the macroeconomic situation of trying to adapt the plans to develop and offer to the current situation.

- The risk associated with the evolution of exchange rates.

Group has the ability to minimize the impact of changes in foreign exchange rates by adjusting prices offered assortment to current exchange rates.

- Risk of market operations of the Group and the competition in this market.

The Company actively monitors the market situation and the activities of competitors trying to adapt the plans to develop and offer to the current situation and proactively respond to changing trends.

- Risk of new locations.

The Company actively monitors the growth opportunities in attractive locations and maintains good relationships with tenants trying to flexibly adapt plans to develop and offer to the location.

- The risk associated with smoking reduction.

The Company actively monitors the situation in this segment of trying to adapt the offer to the current situation and needs.

- Interest rate risk.

The Group conducts regular analysis of the level of interest rate risk , and assesses the impact of changes on the Group's result.

- Risk of consumer preferences.

The Company actively monitors trends both in Poland and in the global effort to adapt the offer to the current situation and the needs of customers , as well as trying to stay ahead of the market and dictate trends before everyone in the field of standards in the field of duty free & travel retail.

- The risk associated with the impact of the macroeconomic situation of the availability of debt financing.

The Group has developed good relationships with the three banks financing , i.e., BNP Paribas Bank Poland SA , the Bank of Food SA and the Polish Bank Pekao S.A., which are able to minimize the risk of availability of debt financing.

- The risk of changes in the law and its interpretation and application.

The Group actively monitors potential changes in the law and its interpretation and application.

- The risk associated with the regulation and operation of free zones and free warehouses.

The Group actively monitors potential changes associated with the regulation and operation of free zones and free warehouses.

#### **Risk factors relating to the Group:**

- The risk of inability to continue operations in the Group's stores located in the Warsaw Chopin Airport.

Due to the illegal, in the opinion of the Group, the nature of lease termination BH Travel, among others, challenged the termination of these agreements and to date reports BH Travel remains in litigation with PPPL.

- Risk of failure of strategic objectives established by the Group.

The Board shall take all possible measures to implement the development strategy of the Group's objectives , which should be treated as an obligation to act with the utmost diligence required of persons professionally involved in the management of capital companies.

- The risk of failure of information systems.

The Company has an internal IT department and to keep in close collaboration with suppliers of IT systems, minimizing the risk of disaster recovery systems.

- Risk of seasonality.

Group based on historical data adapts its offer, as well as working capital management to the requirements of the changing seasonality.

- The risk associated with the specific airport logistics.

The Group has a central warehouse located in Warsaw and rents storage space at individual airports (pop stores). Based on the experience of the market is trying to adapt to the specifics up airport logistics.

- Liquidity risk.

The Company expects to maintain sufficient cash, the availability of external financing and effective management of working capital, minimize liquidity risk. Management monitors the current status of funds on the basis of daily reports on the planned cash flows.

- Operational risk related to the Baltona Group.

Group has implemented certain internal procedures relating to various aspects of its business (operating procedures), such as to ensure continuity of operations, fulfilment of obligations to the authorities and to trading partners.

- The risk associated with the Group's debt.

The Group has developed good relationships with the three banks financing, i.e., BNP Paribas Bank Poland SA, the Bank of Food SA and the Polish Bank Pekao S.A., which allow you to minimize the risk associated with the debt of the Group.

- Risk of loss of experienced managers.

The Group has implemented an incentive program aimed at minimizing the risk of loss of experienced managers.

- Risk of dependence on the airline industry.

Taking into account the strong correlation between the results of the Group's airline industry, the Group carries out an assessment of the potential diversification of activities and plans to expand in other sectors.

- The risk of entering new markets.

Each entry of the Group into new markets is preceded by in-depth market analysis and financial measures to limit the risks.

- Risk of lease agreements.

The Group monitors the requirements for leases and to keep them out, moreover, seeks to maintain good relations with tenants.

- Risk of concentration of suppliers.

Group seeks to diversify its suppliers and monitor potential alternative suppliers that may need to fast enough to work with new actors.

- Risk of lack of the audit committee and the audit committee of entrusting the Supervisory Board.

Members of the Supervisory Board are regularly engaged in the manner and scope of the system of internal control and management of individual risks relevant to the Company. In 2013, the functions of the audit committee of the Issuer have been entrusted to the Supervisory Board.

- The risk associated with the possibility of a breach of information duties.

Management of the Company continuously monitors the operations of the Group in terms of information requirements and endeavours to keep the Exchange and investors of all events relevant to the activities of the Group.

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

*3 votes "for" resolution, 0 votes "against" the resolution, and 0 votes "abstained" resolution, there is no distending opinion and no opposition.*

*Therefore, it is conclude that resolution was adopted/~~not adopted~~ by Supervisory Board in open voting.*