

UCHWAŁA NR 1/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 r.

w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2015

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 2015 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 chwilą podjęcia.

UCHWAŁA NR 2/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 r.

**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej
za rok obrotowy 2015**

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 2015 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 chwilą podjęcia.

UCHWAŁA NR 3/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 r.

w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015

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 2015 r. (dalej: sprawozdanie finansowe Spółki), obejmujące:
 - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 81.640 tys. zł (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów sześćset czterdzieści tysięcy złotych),
 - 2) sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zysk netto w kwocie 2.688 tys. zł (słownie: dwa miliony sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych),
 - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.308 tys. zł (słownie: milion trzysta osiem tysięcy złotych),

- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.630 tys. zł (słownie: dwa miliony sześćset trzydzieści 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 chwilą podjęcia

UCHWAŁA NR 4/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 r.

**w sprawie oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej
za rok obrotowy 2015**

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 2015 r. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie finansowe), obejmujące:
 - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 94.294 tys. zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych),
 - 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zysk netto w kwocie 3.948 tys. zł (słownie: trzy miliony sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych), w tym zysk netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki w kwocie 2.684 tys. zł (słownie: dwa miliony sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące złotych),
 - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 578 tys. zł (słownie: pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych),
 - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 3.761 tys. zł (słownie: trzy miliony siedemset sześćdziesiąt 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 chwilą podjęcia.

UCHWAŁA NR 5/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 r.

**w sprawie oceny wniosku Zarządu Spółki dotyczącego przeznaczenia zysku
za rok obrotowy 2015**

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 przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2015 wynoszącego 2.687.801,05 zł (słownie: dwa miliony sześćset osiemdziesiąt siedem tysięcy

osiemset jeden i 05/100), w ten sposób, że zostanie przeznaczony w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

2. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

UCHWAŁA NR 6/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 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 rok obrotowy 2015 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), działając na podstawie 382 § 4 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 2015 oraz wniosku Zarządu dotyczącego podziału zysku” 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 chwilą podjęcia.

Załącznik Nr 1 do

UCHWAŁY NR 6/2/2016

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

z dnia 21 kwietnia 2016 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 2015
oraz wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku.**

W dniu 21 kwietnia 2016 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 2015 r. (dalej: sprawozdanie Spółki),
- sprawozdania z działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r. (dalej: sprawozdanie z działalności Spółki),
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2015 r. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej),
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 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 2015 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. Sprawozdanie jest zgodne, co do formy i treści z obowiązującymi w tym zakresie przepisami prawa polskiego i postanowieniami Statutu Spółki. Sprawozdanie Spółki przedstawia wszystkie informacje niezbędne dla oceny rentowności, wyniku finansowego działalności Spółki za rok obrotowy 2015 oraz sytuacji ekonomicznej Spółki na dzień 31 grudnia 2015 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 za rok 2015 uchwałą nr 5/4/2014 Rady Nadzorczej z dnia 23 lipca 2014 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 2015 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 81.640 tys. zł (słownie: osiemdziesiąt jeden milionów sześćset czterdzieści tysięcy złotych),
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zysk netto w kwocie 2.688 tys. zł (słownie: dwa miliony sześćset osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych),
- 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1.308 tys. zł (słownie: milion trzysta osiem tysięcy złotych),
- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 2.630 tys. zł (słownie: dwa miliony sześćset 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 2015 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 94.294 tys. zł (słownie: dziewięćdziesiąt cztery miliony dwieście dziewięćdziesiąt cztery tysiące złotych),
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zysk netto w kwocie 3.948 tys. zł (słownie: trzy miliony sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych), w tym zysk przypadający na akcjonariuszy Spółki w kwocie 2.684 tys. zł (słownie: dwa miliony sześćset osiemdziesiąt cztery tysiące złotych),
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 578 tys. zł (słownie: siedem milionów siedemset dwadzieścia dwa tysiące złotych),

- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 3.761 tys. zł (słownie: trzy miliony siedemset sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych)
- 5) informacje dodatkowe.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy 2015 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

UCHWAŁA NR 7/2/2016

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 21 kwietnia 2016 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 chwilą podjęcia.

Załącznik nr 1

do UCHWAŁY NR 7/2/2016

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 21 kwietnia 2016 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.

1. Ocena sytuacji Spółki w 2015 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 2015 r. wraz Sprawozdaniem Zarządu z Działalności oraz Opinią i Raportem Niezależnego Biegłego Rewidenta dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki.

Przychody

W 2015 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy wyniosła 438,2 mln zł i były o 75 mln zł (+21%) wyższe niż w roku 2014. Przyczynił się do tego wzrost sprzedaży w segmencie Sklepy

o 14%, Dystrybucja o 33%, a w segmencie Gastronomia o 32%. Na koniec 2015 r. Grupa posiadała 52 lokale handlowe. Grupa operuje na wyłączność w sektorze Duty Free w Gdańsku, Rzeszowie, Poznaniu, Montpellier oraz we Lwowie.

Skonsolidowana EBITDA wzrosła w roku 2015 do poziomu 16,1 mln złotych i była o 6,7 mln zł (71%) wyższa niż w roku 2014. Wzrost został wygenerowany przez osiągnięcie wyższych przychodów przy zachowaniu optymalnej polityki kosztów.

W 2015 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 237,8 mln zł i były o 36,8 mln zł (+18%) wyższe niż w roku poprzednim co należy uznać za duży sukces biorąc pod uwagę, że ilość jednostek handlowych się nie zmieniła. Spółka operuje na wyłączność w sektorze Duty Free w Gdańsku, Rzeszowie i Poznaniu.

Całość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez spółkę w 2015 roku to 1,1 mln złotych.

Jednostkowa EBITDA wzrosła w roku 2015 do poziomu 4,4 mln złotych i była o 1 mln zł (29%) wyższa niż w roku 2014. Wzrost został wygenerowany przez osiągnięcie wyższych przychodów przy zachowaniu optymalnej polityki kosztów.

Marża na sprzedaży

Marża na sprzedaży towarów Grupy Baltona ukształtowała się na stabilnym poziomie 33% w 2015 r., co było efektem zwiększenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych, cechujących się niższą marżą, która dodatkowo jest regulowana urzędowo.

EBITDA

EBITDA definiowana jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości wyniosła w 2015 roku 16.084 tys. zł w porównaniu z 9.383 tys. złotych w roku poprzednim (wzrost o 6.701 tys. zł czyli 71%).

Skorygowana EBITDA w wysokości 17.188 tys. zł została oszacowana jako rzeczywista EBITDA z działalności operacyjnej powiększona o następujące pozycje:

1. koszty odpraw dla zwalnianych pracowników (596 tys. zł),
2. kosztów związanych z zakazem konkurencji (136 tys. zł),
3. koszt najmu zamkniętego magazynu w Warszawie (167 tys. zł),
4. koszty procesu sądowego związane z PPL (206 tys. zł).

W roku 2015 wynik EBITDA liczony jako wynik na działalności operacyjnej bez uwzględnienia amortyzacji i odpisów z tytułu utraty wartości wyniósł 4.445 tys. zł wobec 3.382 tys. zł w roku 2014.

Wynik netto

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku Grupa zrealizowała zysk netto w wysokości 3.948 tys. zł wobec straty netto na poziomie 3.666 tys. zł w 2014 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w 2014 r. był ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie -5.978 tys. zł.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku Baltona osiągnęła zysk netto w wysokości 2.688 tys. zł wobec zysku netto na poziomie 1.406 tys. zł w 2014 r. Na poprawę wyników głównie wpływ miała działalność finansowa – tj. wyższa otrzymana dywidenda od spółek zależnych w porównaniu do 2014 r

Aktywa

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. suma aktywów Grupy wyniosła 94.294 tys. zł wobec 98.349 tys. zł z końca 2014 r., co oznacza spadek o 4%. Powodem niższej sumy aktywów był spadek rzeczowych aktywów trwałych o 22% oraz spadek zapasów o ponad 11%.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. suma aktywów Baltony wyniosła 81.640 tys. zł wobec 80.650 tys. zł z końca 2014 r., co oznacza wzrost o 1%. Przyczyną tego wzrostu w ramach aktywów trwałych (wzrost o 29%) był wzrost długoterminowych należności handlowych wynikających z kaucji zabezpieczających gwarancje oraz wzrost inwestycji długoterminowych o 33% m.in. na skutek podwyższenia kapitału w jednostce zależnej i udzielenia kolejnych pożyczek jednostkom zależnym.

Pasywa

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. wartość kapitałów własnych Grupy Baltona była wyższa o ponad 47,4% w porównaniu do wartości z końca 2014 r. i wyniosła 11.704 tys. zł wobec 7.942 tys. zł w okresie poprzednim. Przyczynił się do tego głównie zysk netto za rok 2015.

Głównym składnikiem zobowiązań długoterminowych Grupy w 2015 r. były zobowiązania wynikające z zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z zawartych umów leasingu finansowego.

W roku 2015 nastąpił spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych z 64.927 tys. zł na koniec 2014 r. do 57.220 tys. zł, co oznacza, że finansowały one ponad 60% majątku Grupy (w 2014 r. udział ten wynosił 66%). Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 r. 36,6% wobec 45,2% na 31 grudnia 2014 roku. Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Według stanu na koniec grudnia 2015 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 19%, podczas gdy w 2014 r. 18,1%.

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,
- Kredyt kupiecki – zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- Pożyczki od jednostek powiązanych.

Według stanu na 31 grudnia 2015 r. wartość kapitałów własnych Baltony była wyższa w porównaniu do wartości z końca 2014 r. i wyniosła 28.496 tys. zł wobec 25.866 tys. zł w okresie poprzednim. Było to głównie spowodowane zrealizowanym w ciągu 2015 r. zyskiem netto.

Wzrost zobowiązań długoterminowych jest wynikiem zaciągniętych pożyczek, które zostały szczegółowo opisane w sprawozdaniu finansowym. Stan pożyczek otrzymanych przedstawia poniższa tabela:

W roku 2015 nastąpił spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych z 42.353 tys. zł na koniec 2014 r. do 35.722 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 44% majątku Spółki. Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2015 r. 25% wobec 36% w roku 2014.

Drugą ważną kategorię zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2015 r. ich udział w pasywach ogółem utrzymał się analogicznie jak w poprzednim okresie na poziomie 17%.

Podsumowując, do źródeł finansowania PHZ „Baltona” S.A. należy zaliczyć:

- Kapitał własny,
- Kredyty bankowe – kredyty obrotowe z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej,
- Leasing finansowy – finansowanie środków transportu oraz wyposażenia sklepów i magazynów,
- Kredyt kupiecki – zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- Pożyczki od jednostek powiązanych.

Przepływy środków pieniężnych

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 2015 r. był ujemny i wyniósł -9.876 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-9.267 tys. zł).

W roku 2015 Grupa Baltona finansowała swoją działalność dodatnimi przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej w wysokości 7.732 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2015 r. były ujemne i wyniosły -3.285 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych

nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2015 związane są głównie ze spłatą kredytów i pożyczek.

W roku 2015 Baltona wygenerowała dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w wysokości 244 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2015 r. były ujemne i wyniosły -4.812 tys. zł, co wynikało głównie z pożyczek udzielonych spółkom zależnym w wysokości -8.476 tys. zł. oraz nakładów na zakup aktywów trwałych. Dodatkowo przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2015 związane były głównie z otrzymaniem dwóch transz pożyczek od udziałowca.

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 2015 r., w tym trwający nadal konflikt z PPL na warszawskim Lotnisku Chopina 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 2015 r., gdzie 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 jak i samej Baltony.

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 jakiegokolwiek 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 2015 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 stóp procentowych

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

- 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 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 dwoma bankami finansującymi, tzn. BGŻ BNP Paribas Bank Polska 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 nieuzyskania kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności na terenie Lotniska Chopina w Warszawie Spółka z Grupy

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 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 dwoma bankami finansującymi, tzn. BGŻ BNP Paribas Bank Polska 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.

- Ryzyko finansowe

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym mają na celu identyfikację i analizę tych ryzyk, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów.

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, choć w chwili obecnej Spółka nie ma wdrożonego, scentralizowanego programu compliance oraz wyodrębnionej funkcji audytu wewnętrznego dla Spółki oraz Grupy.

UCHWAŁA NR 8/2/2016

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 21 kwietnia 2016 r. w sprawie uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), postanawia zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu podjęcie uchwał zaproponowanych przez Zarząd na Zwyczajne Walne Zgromadzenie (dalej: Projekty uchwał).
2. Projekty uchwał stanowią załącznik do niniejszej uchwały.
3. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

UCHWAŁA NR 9/2/2016

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 21 kwietnia 2016 r. w sprawie oceny pracy Rady Nadzorczej w okresie 1 stycznia 2015 r – 31 grudnia 2015 r.

1. Rada Nadzorcza spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka), przyjmuje „Ocenę pracy Rady Nadzorczej w okresie 1 stycznia 2015 r – 31 grudnia 2015” stanowiącą Załącznik nr 1 do niniejszej uchwały
2. Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Załącznik nr 1

do UCHWAŁY NR 9/2/2016

Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. Z dnia 21 kwietnia 2016 r.

OCENA

Pracy Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. w okresie od 1 stycznia 2015 r do 31 grudnia 2015

W okresie 1 stycznia 2015 r – 31 grudnia 2015 w skład Rady Nadzorczej spółki działającej pod firmą Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: Spółka) wchodziły następujące osoby:

Maciej Dworniak - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej:

od 01.01.2015 r. do 13.03.2015 r. – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

od 13.03.2015 r. do 31.12.2015 r. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;

Krzysztof Walenczak - Członek Rady Nadzorczej od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.;

Simon Forde - Członek Rady Nadzorczej od 01.01.2015 r. do 19.02.2015 r.;

Choodamani Ayyaswamy - Członek Rady Nadzorczej od 01.01.2015 r. do 19.02.2015 r.;

Wojciech Kruk - Członek Rady Nadzorczej od 01.01.2015 r. do 19.02.2015 r.;

Harold Gittelmon - Przewodniczący Rady Nadzorczej:

od 19.02.2015 r. do 13.03.2015 r. – Członek Rady Nadzorczej,

od 13.03.2015 r. do 31.12.2015 r. – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

Gregory Armstrong - Członek Rady Nadzorczej od 19.02.2015 r. do 31.12.2015 r.;

Carlo Bernasconi - Członek Rady Nadzorczej od 19.02.2015 r. do 31.12.2015 r.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. odbyły się cztery fizyczne posiedzenia Rady Nadzorczej oraz dwa w trybie obiegowym, na których zostało podjętych 30 uchwał. Wszystkie uchwały podejmowane były w sprawach objętych porządkiem obrad. Rada Nadzorcza, zapoznawała się m.in. ze sprawozdaniami finansowymi, sprawozdaniami z działań zarządu, planem reorganizacji Spółki, budżetem. Posiedzenia Rady były protokołowane. Protokoły zostały przyjęte przez wszystkich uczestniczących w posiedzeniu członków. Zdań odrębnych nie wniesiono.

W większości posiedzeń uczestniczyli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej, na każdym posiedzeniu była natomiast obecna co najmniej połowa Członków Rady Nadzorczej. W każdym głosowaniu brała udział co najmniej połowa Członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza ocenia, że w okresie objętym oceną prawidłowo wypełniała powierzone jej obowiązki, działając zgodnie z Kodeksem spółek handlowych oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa, Statutem Spółki, Regulaminem Rady Nadzorczej, a także zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia swoją organizację i skład osobowy. Członków Rady charakteryzowały zróżnicowane kwalifikacje i doświadczenie zawodowe, zapewniające profesjonalny nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w tym rzetelną ocenę dokumentów Spółki, a także sprawozdań i wyjaśnień Zarządu oraz jej pracowników.

W analizowanym okresie wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej działali w interesie Spółki, a przy wykonywaniu swoich obowiązków dokładali staranności wynikającej z zawodowego charakteru swojej działalności oraz poświęcali pracy w Radzie Nadzorczej niezbędną ilość czasu.