

**UCHWAŁA NR 1/3/2015**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 26 maja 2015 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2014**

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 2014 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.

**RESOLUTION No. 1/3/2015**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”**  
**S.A. of 26 May 2015**  
**on the review of the Management Board’s report on the activities of the Company for the**  
**trading year 2014**

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 2014 (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.

**UCHWAŁA NR 2/3/2015**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 26 maja 2015 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej**  
**za rok obrotowy 2014**

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 2014 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.

**RESOLUTION No. 2/3/2015**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”**  
**S.A. of 26 May 2015**  
**on the review of the Management Board’s report on the activities of the Company’s**  
**Financial Group for the trading year 2014**

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 Financial Group for the period twelve month ended on 31 December 2014 (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.

**UCHWAŁA NR 3/3/2015**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**z dnia 26 maja 2015 r.**  
**w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014**

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 2014 r. (dalej: sprawozdanie finansowe Spółki), obejmujące:
  - 1) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 80.650 tys. zł (słownie: osiemdziesiąt milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych),
  - 2) sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 1.406 tys. zł (słownie: jeden milion czterysta sześć tysięcy złotych),
  - 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.707 tys. zł (słownie: sześć milionów siedemset siedem tysięcy złotych),
  - 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 513 tys. zł (słownie: pięćset 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 dniem podjęcia.

**RESOLUTION No. 3/3/2015**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”**  
**S.A. of 26 May 2015**  
**on the review of the financial statement of the Company**  
**for the trading year 2014**

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 2014 (hereinafter: the financial report), which includes:
  - 1) report on the financial situation presenting the state as at 31 December 2014, listing the assets and liabilities amounting to PLN 80,650 thousand (say: eighty million six hundred and fifty thousand Polish Zloty),
  - 2) the statement of profit or loss and other total income presenting the state as at 31 December 2014 that states net income of PLN 1,406 thousand (say: one million four hundred and six thousand Polish Zloty),

- 3) report on cash flows presenting state for 31 December 2014 that states decrease in own capital amounting to PLN 6,707 thousand (say: six million seven hundred and seven thousand Polish Zloty),
- 4) report on changes in own capital presenting state as at 31 December 2014 that states increase in own capital amounting to PLN 513 thousand (say: five hundred and thirteen 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.

#### **UCHWAŁA NR 4/3/2015**

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

**z dnia 26 maja 2015 r.**

**w sprawie oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014**

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 2014 r. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie finansowe), obejmujące:
  - 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 98.349 tys. zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
  - 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące stratę netto w kwocie 3.666 tys. zł (słownie: trzy miliony sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych), w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy Spółki w kwocie 3.871 tys. zł (słownie: trzy miliony osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
  - 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7.722 tys. zł (słownie: siedem milionów siedemset dwadzieścia dwa tysiące złotych),
  - 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.672 tys. zł (słownie: cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące 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.

#### **RESOLUTION No. 4/3/2015**

**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”**

**S.A. of 26 May 2015**

**on the review of the financial statement of the Company's Financial Group  
for the trading year 2014**

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 2014 (hereinafter: the consolidate financial report), which includes:

- 1) consolidate report on the financial situation presenting the state as at 31 December 2014, listing the assets and liabilities amounting to PLN 98,349 thousand (say: ninety-eight million three hundred and forty-nine thousand Polish Zloty),
- 2) the statement of profit or loss and other total income presenting the state as at 31 December 2014 that states net loss of PLN 3,666 thousand (say: three million six hundred sixty-six thousand Polish Zloty), including net loss of PLN 3,871 thousand (say: three million eight hundred and seventy-one thousand Polish Zloty) attributable to shareholders of the Company,
- 3) report on cash flows presenting state as at 31 December 2014 that states decrease in own capital amounting to PLN 7,722 thousand (say: seven million seven hundred and twenty-two thousand Polish Zloty),
- 4) report on changes in own capital presenting state as at 31 December 2014 that states decrease in own capital amounting to PLN 4,672 thousand (say: four million six hundred and seventy-two thousand Polish Zloty),
- 5) additional information,

decides to give a positive opinion on the consolidated 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 consolidated financial report.

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

#### **UCHWAŁA NR 5/3/2015**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 26 maja 2015 r.**

**w sprawie oceny wniosku Zarządu Spółki dotyczącego przeznaczenia zysku  
za rok obrotowy 2014**

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 2014 wynoszącego 1.405.773,11 zł (słownie: jeden milion czterysta pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt trzy złote i jednaście groszy), w ten sposób, że zostanie przeznaczony w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

#### **RESOLUTION No. 5/3/2015**

**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”  
S.A. of 26 May 2015**

**on the review of the Management Board's motion concerning  
the Company's division of profit for the trading year 2014**

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 2014 in amounts 1,405,773.11 PLN (in words: one million four hundred and five thousand, seven hundred and seventy-three Polish Zloty, 11/100) 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.

## **UCHWAŁA NR 6/3/2015**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 26 maja 2015 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 2014 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 2014 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 dniem podjęcia.

### **Załącznik Nr 1 do**

## **UCHWAŁY NR 6/3/2015**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 26 maja 2015 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 2014  
oraz wniosku Zarządu dotyczącego przeznaczenia zysku.**

W dniu 26 maja 2015 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 2014 r. (dalej: sprawozdanie Spółki),
- sprawozdania z działalności za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. (dalej: sprawozdanie z działalności Spółki),
- skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r. (dalej: skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej),
- sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 oraz sytuacji ekonomicznej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 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 2014 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 2014 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 80.650 tys. zł (słownie: osiemdziesiąt milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych),
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zysk netto w kwocie 1.406 tys. zł (słownie: jeden milion czterysta sześć tysięcy złotych),
- 3) sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 6.707 tys. zł (słownie: sześć milionów siedemset siedem tysięcy złotych),
- 4) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 513 tys. zł (słownie: pięćset trzysta trzy tysiące złotych),
- 5) informacje dodatkowe.

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

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące aktywa i pasywa w kwocie 98.349 tys. zł (słownie: dziewięćdziesiąt osiem milionów trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy złotych),
- 2) skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące stratę netto w kwocie 3.666 tys. zł (słownie: trzy miliony sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych), w tym stratę netto przypadającą na akcjonariuszy Spółki w kwocie 3.871 tys. zł (słownie: trzy miliony osiemset siedemdziesiąt jeden tysięcy złotych),
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 7.722 tys. zł (słownie: siedem milionów siedemset dwadzieścia dwa tysiące złotych),
- 4) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 4.672 tys. zł (słownie: cztery miliony sześćset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych),
- 5) informacje dodatkowe.

Rada Nadzorcza pozytywnie opiniuje propozycję Zarządu dotyczącą podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 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.

**RESOLUTION No. 6/3/2015**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”**  
**S.A. of 26 May 2015**  
**on the adoption of the Supervisory Board’s report on the review of the financial**  
**statements, the consolidated financial statements of the Company’s Capital Group**  
**and the report of the Management Board on the Company’s activity**  
**and on the activity of the Company’s Capital Group,**  
**for the trading year 2014 and the Management Board’s motion concerning the division of**  
**the Company’s profit**

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 Report on the review of the financial statements, the consolidated financial statements of the Company’s Capital Group and the report of the Management Board on the Company’s activity and the activity of the Company’s Capital Group for the trading year 2014, and the Management Board’s motion concerning the division of the Company’s profit, 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. 6/3/2015**  
**of the Supervisory Board of**  
**Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**of 26 May 2015**

**REPORT**  
**of the Supervisory Board of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A.**  
**on assessment of the financial statements of the Company, the consolidated financial**  
**statements of the Group, and the Management Board’s report on the Company’s activities**  
**and the Management Board’s report on the Group’s activities,**  
**for the financial year 2014, and the Management Board’s motion regarding distribution of**  
**profit.**

On \_\_ May 2015, the Supervisory Board of the company called Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego “Baltona” S.A. (hereinafter: the Company) assessed the following statements and reports drawn by the Management Board of the Company:

- financial statements for the financial year ended on 31 December 2014 (hereinafter: the Company’s financial statements),
- report on activities for the period of twelve months ended on 31 December 2014 (hereinafter: report on the Company’s activities),

- consolidated financial statements of the Group ended on 31 December 2014 (hereinafter: the Group's consolidated statements),
- report on activities of the Group for the period of twelve months ended on 31 December 2014 (hereinafter: report on the Group's activities).

Acting on the basis of Article 382 § 3 of the Commercial Companies Code, the Supervisory Board assessed the said statements and reports in terms of their compliance with books and documents and with the state of affairs.

While carrying out the assessment, the Supervisory Board followed the provisions of the Commercial Companies Code and the Articles of Association of the Company, as well as considered the certified auditor's report on the audit of the Company's and the Group's financial statements for the financial year and the information contained in the report on the Company's activities and the report on the Group's activities, and also used its knowledge gained by analysing particular businesses of the Company in the course of the financial year.

The Supervisory Board is of the opinion that both the Company's statements and the Group's consolidated financial statements have been drawn, in all material aspects, in accordance with accounting principles, on the basis of properly maintained accounting books of accounts. The form and contents of the statements are in compliance with applicable provisions of Polish law and of the Articles of Association of the Company. The Company's statements present all information necessary in order to assess the profitability and the financial result of the Company's activities for the financial year 2014 and the Company's financial position as at 31 December 2014.

The Supervisory Board has also familiarised itself with the report on the Company's activities and the report on the Group's activities presented by the Management Board.

While assessing the said statements, the Supervisory Board considered the view of the certified auditors of KPMG Audyt Sp. z o. o. Sp. k. with its registered office in Warsaw contained in the opinions and reports on audit of both statements.

The certified auditors, who were appointed to audit the annual and the consolidated financial statements of the Company for the year 2014 pursuant to resolution No. 5/4/2014 of the Supervisory Board dated 23 July 2014, confirmed that the said statements are in compliance with legal provisions and that the data for assessment of the Company's and the Group's state of affairs and financial standing are presented correctly.

Considering the above, the Supervisory Board gives positive opinion of the correctness and fairness of the following

### **3. The Company's financial statements comprising:**

- 1) Statement of financial position drawn as at 31 December 2014, showing assets and liabilities in the amount of PLN 80,650 thousand (say: eighty million six hundred and fifty thousand Polish Zloty),
- 2) Statement of profit or loss and other comprehensive income drawn as at 31 December 2014, showing net profit of PLN 1,406 thousand (say: one million four hundred and six thousand Polish Zloty),
- 3) Cash flow statement drawn as at 31 December 2014, showing cash decrease by PLN 6,707 thousand (say: six million seven hundred and seven thousand Polish Zloty),
- 4) Statement of changes in equity drawn as at 31 December 2014, showing increase of equity by PLN 513 thousand (say: five hundred and thirteen thousand Polish Zloty),
- 5) notes.



#### **4. Group's consolidated statements comprising:**

- 1) Consolidated statement of financial position drawn as at 31 December 2014, showing assets and liabilities in the amount of PLN 98,349 thousand (say: ninety-eight million three hundred and forty-nine thousand Polish Zloty),
- 2) Consolidated statement of profit or loss and other comprehensive income drawn as at 31 December 2014, showing net loss of PLN 3,666 thousand (say: three million six hundred and sixty-six thousand Polish Zloty), including net loss attributable to the Company's shareholders in the amount of PLN 3,871 thousand (say: three million eight hundred and seventy-one thousand Polish Zloty),
- 3) Consolidated cash flow statement drawn as at 31 December 2014 showing decrease in cash by PLN 7,722 thousand (say: seven million seven hundred and twenty-two thousand Polish Zloty),
- 4) Consolidated report on changes in equity drawn as at 31 December 2014 showing decrease in equity by PLN 4,672 thousand (say: four million six hundred and seventy-two thousand Polish Zloty),
- 5) notes.

The Supervisory Board issues a positive opinion on the Management Board's proposal regarding distribution of the net profit for the financial year 2014, namely allocating the same to increasing the supplementary capital and applies to the Ordinary General Meeting of Shareholders to approve the same.

The Supervisory Board applies to the Ordinary General Meeting of Shareholders to approve the following:

- the Company's financial statements,
- the report on the Company's activities,
- the Group's consolidated statements,
- the report on the Group's activities.

#### **UCHWAŁA NR 7/3/2015**

**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.  
z dnia 26 maja 2015 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 7/3/2015**  
**Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**  
**Z dnia 26 maja 2015 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 2014 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 2014 r. wraz ze Sprawozdaniem Zarządu z Działalności oraz Opinią i Raportem Niezależnego Biegłego Rewidenta dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki oraz Grupy Kapitałowej Spółki.

**Przychody**

W 2014 r. wartość przychodów ze sprzedaży Grupy wyniosła 363 mln zł i były o 118 mln zł (+48)% wyższe niż w roku 2013. Głównym czynnikiem, który wpłynął na wzrost przychodów ze sprzedaży był wzrost sprzedaży w segmencie Sklepy o 30%, dystrybucja B2B o 108% i Gastronomia o 52%. Liczba jednostek handlowych powiększyła się w roku 2014 o 2 lokale jeden we Włoszech w Alghero na Sardynii a drugi – kawiarnia na Dworcu Głównym w Krakowie. Na koniec 2014 r. Grupa posiadała 52 lokale handlowe. Grupa operuje na wyłączność w sektorze Duty Free w Gdańsku, Rzeszowie, Poznaniu, Montpellier oraz we Lwowie. Nastąpiła również znacząca poprawa wyników grupy CDD Holding BV o rocznych obrotach około 20 mln EURO, posiadająca 4 sklepy Duty Free na lotniskach w Belgii, Holandii i Niemczech, a także prowadzącą sprzedaż do dyplomatów i sprzedaż hurtową.

Całość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę w 2014 roku wyniosła 5,4 mln złotych.

Skonsolidowana EBITDA wzrosła w roku 2014 do poziomu 9,4 mln i była o 7,9 mln (525%) wyższa niż w roku 2013. Wzrost został wygenerowany przez osiągnięcie wyższych przychodów przy zachowaniu optymalnej polityki kosztów.

W 2014 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 201 mln zł i były o 29 mln zł (+17%) wyższe niż w roku 2013. Ilość jednostek handlowych w 2014 r. nie uległa zmianie. Spółka operuje na wyłączność w sektorze Duty Free w Gdańsku, Rzeszowie i Poznaniu.

Całość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę w 2014 roku wyniosła 1,8 mln złotych.

Jednostkowa EBITDA wzrosła w roku 2014 do poziomu 3,4 mln zł i była o 2,6 mln (353%) wyższa niż w roku 2013. 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 2014 r., co było efektem zmniejszenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych, cechujących się niższą marżą, która dodatkowo jest regulowana urzędowo.

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

**EBITDA**

EBITDA Grupy definiowana jako wynik operacyjny skorygowany o amortyzację i odpisy z tytułu utraty wartości wyniosła w roku 2014 9,383 tys. zł w porównaniu z 1.502 tys. złotych w roku 2013 (wzrost o 7.881 tys. zł czyli 525%). Skorygowana EBITDA w wysokości 10.116 tys. zł została

oszacowana jako rzeczywista EBITDA z działalności operacyjnej powiększona o następujące pozycje:

- koszty związane z nabyciem grupy spółek CDD (66 tys. zł)
- poniesionych koszty doradztwa w zakresie restrukturyzacji (393 tys. zł),
- kosztów doradztwa podatkowego w Rosji - projekt nie był kontynuowany (68 tys. zł)
- jednorazowych kosztów związanych z procesem PPPL, które nie wystąpią w przyszłości (206 tys. zł).

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

### **Wynik netto**

W 2014 roku Grupa zrealizowała stratę netto w wysokości -3.666 tys. zł wobec straty netto na poziomie 6.090 tys. zł w 2013 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w 2014 r. były ujemny wynik na działalności finansowej w kwocie -5.978 tys. zł.

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

### **Aktywa**

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. suma aktywów Grupy wyniosła 98.349 tys. zł wobec 91.328 tys. zł na koniec 2013 r., co oznacza wzrost o 8%. Powodem wyższej wartości aktywów było zwiększenie wartości aktywów obrotowych o 16% (z 57.031 tys. zł do 66.152 tys. zł), wynikające ze wzrostu poziomu zapasów i należności krótkoterminowych.

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

### **Pasywa**

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wartość kapitałów własnych Grupy Baltona była niższa o 37% w porównaniu do wartości z końca 2013 r. i wyniosła 7.942 tys. zł wobec 12.614 tys. zł w okresie poprzednim. Przyczyniła się do tego głównie strata netto za rok 2014.

Głównym składnikiem zobowiązań długoterminowych Grupy w 2014 r. były zobowiązania wynikające z zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z zawartych umów leasingu finansowego.

W roku 2014 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 50.580 tys. zł na koniec 2013 r. do 64.927 tys. zł, co oznacza, że finansowały one 66% majątku Grupy (w 2013 r. udział ten wynosił 55%). Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 r. 45% wobec 43% na 31 grudnia 2013. Drugą ważną kategorią zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego. Według stanu na koniec grudnia 2014 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 18%, podczas gdy w 2013 r. 10%.

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

Wzrost zobowiązań długoterminowych jest wynikiem zaciągniętych pożyczek.

W roku 2014 nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 30.268 tys. zł na koniec 2013 r. do 42.353 tys. zł, co oznacza, że finansowały one około 53% majątku Spółki. Wśród zobowiązań krótkoterminowych najistotniejszą kategorię stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe, których udział w pasywach ogółem wyniósł na dzień 31 grudnia 2014 r. 36% wobec 39% w roku 2013.

Drugą ważną kategorią zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych. Według stanu na koniec grudnia 2014 r. ich udział w pasywach ogółem wyniósł 16, podczas gdy w 2013 r. sięgał lekko ponad 7%. Podsumowując, do źródeł finansowania Baltony 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 2014 r. był ujemny i wyniósł 9.267 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-1.545 tys. zł).

W roku 2014 Grupa Baltona finansowała swoją działalność dodatnimi przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej w wysokości 4.139 tys. zł, które wynikały przede wszystkim ze zwiększenia stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2014 r. były ujemne i wyniosły -4.501 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów na nabycie rzeczowych aktywów trwałych. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w roku 2014 związane są głównie ze spłatą kredytów i pożyczek.

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych (rozumianych jako środki pieniężne i ich ekwiwalenty pomniejszone o faktycznie wykorzystaną kwotę kredytu w rachunku bieżącym) Spółki na 31 grudnia 2014 r. był ujemny i wyniósł 10.197 tys. zł wobec stanu na początek okresu sprawozdawczego (-3.490 tys. zł).

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

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 działalności Spółki i Grupy w 2014 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 2014 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 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 2014 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 ograniczeniem 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 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 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 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 uwadze 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 ograniczanie ryzyk.

- 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.

**RESOLUTION No. 7/3/2015**  
**of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona”**  
**S.A. of 26 May 2015**  
**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 7/3/2015**  
**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 pursuant to rule number III. 1. 1) of the Code of Best Practice for WSE Listed Companies, the Supervisory Board submits to the General Meeting of Shareholders of Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A. (hereinafter: the “Company” or “Baltona”) a brief assessment of the standing of the Company or the Company’s Group (hereinafter: the “Group” or the “Baltona Group”), considering the assessment of the internal control system and the significant risk management system.

**1. Assessment of the Company’s standing in 2014**

On the basis of discussions with the Company’s Management Board which took place mostly during the meetings of the Supervisory Board, and on the basis of the set of Financial Statements for the year 2014 along with the Management Board’s Report on Activities and the Certified Auditor’s Opinion and Report, the Supervisory Board briefly assessed the standing of the Company and the Company’s Group.

**Revenues**

In 2014, the sales revenues of the Group amounted to PLN 363 million, and they were higher by PLN 118 million (+48)% as compared to 2013. The main factor affecting the increase of sales revenues was the increase in sales in the Stores segment by 30%, B2B distribution by 108%, and Food and Beverages by 52%. In 2014, the number of trade units increased by 2 units: one in Alghero, Sardinia, Italy, and the other one – a café at the central station [*Dworzec Główny*] in Cracow. At the end of 2014, the Group had 52 retail units. The Group carries on Duty Free operations on an exclusive basis in Gdańsk, Rzeszów, Poznań, Montpellier and Lviv. Also the CDD Holding BV group noted a considerable increase in results, with annual turnover of approximately 20 million EURO, having 4 Duty Free stores at the airports in Belgium, the Netherlands and Germany, and carrying on sales for diplomats and wholesale.

The total capital expenses of the Group in 2014 amounted to 5.4 million zlotys.

The consolidated EBITDA in 2014 grew to 9.4 million, and was higher by 7.9 million (525%) as compared to the year 2013. The growth was generated by generating higher revenues while maintaining optimal costs policy.

In 2014, the Company's sales revenues amounted to PLN 201 million, and were higher by PLN 29 million (+17%) as compared to the year 2013. The number of trade units in 2014 did not change. The Company operates in the Duty Free sector on an exclusive basis in Gdańsk, Rzeszów and Poznań.

The total capital expenses of the Company in 2014 amounted to 1.8 million zlotys.

The unit EBITDA in 2014 grew to PLN 3.4 million, and was higher by 2.6 million (353%) as compared to 2013. The growth was generated by generating higher revenues while maintaining optimal costs policy.

### **Sales margin**

The margin on sales of goods of the Baltona Group in 2014 was at a stable level of 33%, which resulted from decreased share of domestic tobacco products in sales, where the margin on such products is low, and additionally is subject to official regulations.

The margin on sales of goods of Baltona in 2014 was at the level of 34%, which resulted from the decreased share of tobacco products in sales, where the percentage margin on such products is low.

### **EBITDA**

The Group's EBITDA defined as the operational result adjusted by depreciation and amortisation and revaluation write offs in 2014 amounted to PLN 9,383 thousand, as compared to 1,502 thousand zlotys in 2013 (increase by PLN 7,881 thousand, namely 525%). The adjusted EBITDA in the amount of PLN 10,116 thousand was assessed as the actual EBITDA on operational activities plus the following items:

- costs involved in acquisition of the CDD group (PLN 66 thousand)
- advisory costs involved in the restructuring (PLN 393 thousand),
- costs of tax advisory in Russia – the project was not continued (PLN 68 thousand)
- one-off costs involved in the PPPL proceedings, which will not occur in future (PLN 206 thousand).

In 2014, EBITDA computed as the operational result before amortisation and depreciation and revaluation write offs amounted to PLN 3,382 thousand, as compared to PLN 747 thousand in 2013.

### **Net result**

In 2014, the Group realised net loss of PLN -3,666 thousand, as compared to the net loss at the level of PLN 6,090 thousand in 2013. The main source of the loss of the Baltona Group in 2014 was the negative result from financial activities in the amount of PLN -5,978 thousand.

In the period of 12 months ended on 31 December 2014, Baltona generated net profit in the amount of PLN 1,406 as compared to the net profit of PLN 1,588 thousand in 2013. The deterioration of the results was affected mostly by financial activities – lower dividend received from subsidiaries.

### **Assets**

As at 31 December 2014, the Group's assets amounted to PLN 98,349 thousand, as compared to PLN 91,328 thousand at the end of 2013, which means growth by 8%. The reason for the increased value of assets was the increase in the value of current assets by 16% (from PLN 57,031 thousand to PLN 66,152), which resulted from increase in inventories and short-term receivables.

As at 31 December 2014, the assets of Baltona amounted to PLN 80,650 thousand, as compared to PLN 66,281 thousand at the end of 2013, which means growth by 22%. The reason for such increase within fixed assets (growth by 34%) was the increase in long-term investments by 61% (as a result of granting long-term loans to subsidiaries).

### **Liabilities and equity**

As at 31 December 2014, the value of the Baltona Group's equity was lower by 37% as compared to the value at the end of 2013, and amounted to PLN 7,942 thousand as compared to PLN 12,614 thousand in the preceding period. The main reason thereof was the net loss for the year 2014.

The main item in the Group's long-term liabilities in 2014 were liabilities under loans and financial leasing agreements.



In 2014 the value of short-term liabilities increased from PLN 50,580 thousand at the end of 2013 to PLN 64,927, which means that they financed 66% of the Group's property (in 2013 the share was 55%). Among the short-term liabilities, the most important category were trade liabilities and other liabilities, whose share in total liabilities and equity as at 31 December 2014 was 45% as compared to 43% as at 31 December 2013. Another important category in short-term liabilities were bank loans and financial leasing. As at the end of December 2014, their share in total liabilities and equity was 18%, while in 2013 it was 10%.

Summing up, the sources of financing of the Baltona Group comprise:

- Equity,
- Bank loans – working capital facilities designated for financing current operations,
- Financial leasing – financing motor vehicles and equipment for stores and cafés,
- Trade credit – trade liabilities,
- Intercompany loans.

As at 31 December 2014, the value of equity of Baltona was higher than at the end of 2013 and amounted to PLN 25,866 thousand as compared to PLN 25,353 thousand in the previous period. This resulted mostly from the net profit realised in 2014 and the buyout of the Company's own shares.

Increase in long-term liabilities results from the loans taken.

In 2014, the amount of short-term liabilities increased from PLN 30,268 thousand at the end of 2013 to PLN 42,353 thousand, which means that they financed approximately 53% of the Company's property. Among short-term liabilities, the major categories were trade liabilities and other liabilities, whose share in total assets as at 31 December 2014 was 36% as compared to 39% in 2013.

Another important category in short-term liabilities were liabilities under loans and other debt instruments. As at the end of December 2014, their share in total liabilities and equity was 16, while in 2013 it was slightly above 7%.

Summing up, the sources of financing of the Baltona comprise:

- Equity,
- Bank loans – working capital facilities designated for financing current operations,
- Financial leasing – financing motor vehicles and equipment for stores and warehouses,
- Trade credit – trade liabilities,
- Intercompany loans.

### **Cash flow**

The cash level shown in the cash flow statement (understood as cash and cash equivalents less current account loan facility actually used) of the Group as at 31 December 2014 was negative and amounted to PLN 9,267 thousand as compared to the level as at the beginning of the financial period (PLN -1,545 thousand).

In 2014, the Baltona Group financed its activities by positive net cash flow from operational activities in the amount of PLN 4,139 thousand, which resulted mostly from increase in trade liabilities and other liabilities.

Net cash flow from investment activities in 2014 was negative and amounted to PLN -4,501 thousand, which resulted mostly from expenses for acquisition of tangible fixed assets. The negative net cash flow from financial activities in 2014 related mostly to repayment of loans.

The cash level shown in the cash flow statement (understood as cash and cash equivalents less current account loan facility actually used) of the Company as at 31 December 2014 was negative and amounted to PLN 10,197 thousand as compared to the level as at the beginning of the financial period (PLN -3,490 thousand).

In 2014, Baltona generated negative net cash flow from operational activities in the amount of PLN -447 thousand, which resulted mostly from increase in inventories. Net cash flow from investment activities in 2014 was negative and amounted to PLN -6,111 thousand, which resulted mostly from loans granted to subsidiaries in the amount of PLN -9,442 thousand and expenses for purchase of fixed assets. The negative net cash flow from financial activities in 2014 related mostly to repayment of intercompany loans in the amount of PLN 3,590 thousand.

In the opinion of the Supervisory Board, the results of the Company and the Group were satisfactory considering the growth rate and profitability achieved. Taking into account factors and events affecting adversely the activities of the Company and the Group in 2014, including the continued conflict with PPL at the Chopin Airport in Warsaw, and considering the results of

comparable companies in the sector, it may be assessed that the Company and the Group are developing at a satisfactory pace.

The Supervisory Board assesses positively the implementation of the Group's strategy in 2014, where the Group also continued the restructuring process as well as continued the actions aimed at increasing the efficiency of the retail space held by the group, optimising the range of offer and seeking new revenue sources, which should be assessed positively.

The Supervisory Board also assessed positively the prospective development both of the Baltona Group and Baltona itself.

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

The Company's internal control system covers mostly the operational and functional control performed continuously by the Group's employees at all levels and stages of activities, on the basis of procedures, regulations and other internal rules, such as: stock-taking manual, expenses authorisation, invoices verification, expense and goods invoices approval, bank transfers approval, and planning procedures for certified auditor's auditing the financial statements as required by circumstances.

The Group has an internal control system covering important areas of activities, which enables current monitoring of the situation and prompt response in case of any possible events which are not in compliance with regulations and procedures, both at the level of stores and the head office. The Group pays special attention to multistage control of financial issues for which dedicated persons are responsible at particular operational levels, including multistage substantial verification of invoices (accounting department, sales department, store managers), multistage invoice approval (accounting department, Management Board) and multistage approval of bank transfers. Those actions enable very prompt detection of any possible misuses.

In accordance with the provisions of the Act on Certified Auditors, public interest entities, including entities having their registered office in Poland and issuing securities listed on a regulated market of a EU state (except for local government units) should have an audit committee whose members are appointed by the supervisory board or the audit board from among their members. Pursuant to Article 86 point 3 of the said Act, public interest entities whose supervisory board consist of no more than 5 members may entrust the supervisory board with the tasks of the audit committee. On the basis of the said provision, the Company entrusted the Supervisory Board with the tasks of the audit committee by a resolution of the Ordinary General Meeting of Shareholders dated 23 April 2013.

The Supervisory Board has familiarised itself with the internal control system presented by the Management Board and states that the system is functioning effectively and that both the Company and the Group are able to control efficiently the issues which are significant for their operations.

## **3. Assessment of the significant risk management system**

The Company's Management Board identified and presented in the Management Board's Report on Activities for 2014 the following risks faced by the Company and the Group:

### **Risk factors relating the environment in which the Group operates:**

- Risk relating to the macroeconomic situation on the market on which the Group operates

The Company monitors actively the macroeconomic situation seeking to adjust its development plans and its offer to the current situation.

- Foreign exchange risk

The Group has a possibility of minimising the effects of foreign exchange fluctuations through adjusting the prices of its offer range to the current foreign exchange rates.

- Interest rate risk

The Group analysis on a regular basis the current level of interest rate risk and asses the influence of the changes on the Group's result.

- Risk relating to the market on which the Group operates and competition on the market

The Company actively monitors the market situation and the competitors' activities, seeking to adjust its development plans and its offer to the current situation and to respond proactively to the changing trends.

- Risk relating to new locations

The Company actively monitors development possibilities in attractive locations and takes care about good relations with tenants seeking to adjust its development plans and offer flexibly to the given location.

- Risk relating to smoking restrictions

The Company actively monitors the situation in this segment seeking to adjust its offer to the current situation and the clients' needs.

- Consumer preferences risk

The Company actively monitors trends both in Poland and globally, seeking to adjust its offer to the current situation and the clients' needs, as well as seeking to stay ahead of the market and to be a trendsetter mostly in the field of duty free & travel retail standards.

- Risk relating to the effects of the macroeconomic situation on the debt financing availability

The Group has developed good relations with three financing banks, namely BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. and Bank Polska Kasa Opieki S.A., which are able to minimise the risk relating to the availability of debt financing.

- Risk of change to law and to its interpretation and application

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

- Risk relating to duty free zones and bonded warehouses regulation and functioning

The Group actively monitors potential changes regarding duty free zones and bonded warehouses regulation and functioning.

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

- Risk of a failure to obtain compensation for losses involved in cessation of operations at the Chopin Airport in Warsaw the Group Company

Due to the fact that in the Group's opinion the termination of the lease agreements was of unlawful nature, BH Travel, inter alia, appealed against the termination of such agreements and as at the Date of the Report BH Travel has court litigation with PPPL.

- Risk of the Group's failure to achieve strategic targets

The Management Board takes all efforts in order to carry out the assumptions of the Group's development strategy, which should be regarded as an obligation to act with the utmost diligence required of professionals dealing in company management.

- Risk of IT systems breakdowns

The Company has its internal IT department and cooperates on a regular basis with IT systems suppliers, minimising the risk of consequences of IT systems breakdowns.

- Risk relating to the seasonal nature of the industry

On the basis of historical data the Group adjusts its offer as well as current capital management to the requirements regarding to changing seasons.

- Risk relating to airport logistics characteristics

The Group has its central warehouse located in Warsaw and it leases warehousing space at particular airports (handy warehouses). On the basis of its market experience, the group seeks to adjust as much as possible to the specific nature of the airport logistics.

- Risk of loss of liquidity

The Company assumes maintaining relevant cash level, availability of third-party financing and effective management of current capital, minimising the risk of loss of liquidity. The Management Board monitors the current level of funds on the basis of daily reports regarding the planned cash flow.

- Operating risk relating to the Group's activities

The Baltona Group has specific internal procedures implemented with regard to various aspects of its activities (operating procedures), such as ensuring continued operations, meeting its obligations towards administrative bodies and trade partners.

- Risk relating to the Group's indebtedness

The Group has developed good relations with three financing banks, namely BNP Paribas Bank Polska S.A., Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. and Bank Polska Kasa Opieki S.A., which are able to minimise the risk relating to the Group's indebtedness.

- Risk of loss of experienced managerial staff

The Group has implemented a new incentive programme in order to minimise the risk of losing experienced managerial staff.

- Risk relating to airline industry dependence

Considering the strong correlation between the Group's results and the airline industry, the Group analyses potential diversification of its activities and plans its development also in other sectors.

- Risk of entering new markets

Prior to entering new markets, each time the Group carries out throughout market and financial analysis aimed at limiting the risks.

- Risks relating to lease agreements

The Group monitors the requirements regarding lease agreements and complies with the same in the normal course, and furthermore the Group seeks to maintain good relations with tenants.

- Supplier concentration risk

The Group seeks to diversify its suppliers and monitors potential alternative suppliers in order to be able to commence cooperation with new entities as soon as the need arises.

- Risk of there being no audit committee and entrusting the Supervisory Board with the functions of the audit committee

Members of the Supervisory Board are involved on a day-to-day basis in the manner and scope of the operation of functioning of the internal control system and the significant risk management system. In 2013 the Supervisory Board was entrusted with the functions of the audit committee of the Issuer.

- Risk regarding the possibility of breaching information obligations

The Company's Management Board monitors on a continued basis the Group's operations in terms of information obligations and makes all effort to inform the Stock Exchange and the investors in due course about any and all events important for the operations of the Group.

The Supervisory Board has familiarised itself with the risk management system presented by the Management Board and states that the system functions efficiently and that both the Company and the Group are able to mitigate effectively risks which are significant for their operations.

#### **UCHWAŁA NR 8/3/2015**

#### **Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 26 maja 2015 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 dniem podjęcia.

#### **RESOLUTION No. 8/3/2015**

#### **of the Supervisory Board of the company Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. of 26 May 2015 on the resolutions for the Company's Ordinary General Meeting**

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 to adopt the resolutions proposed by the Management Board for the Ordinary General Meeting (hereinafter: Draft resolutions).
2. The Draft resolutions constitutes appendix to this resolution.  
This resolution enters into force on the date of its adoption.