



Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” S.A.

*spółka akcyjna z siedzibą przy ul. Działkowej 115, 02-234 Warszawa
wpisana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem 0000051757*

UBIEGANIE SIĘ O DOPUSZCZENIE AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII A, B, C, D I E DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM (RYNKU RÓWNOLEGLYM) PROWADZONYM PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym - rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 11.239.177 akcji zwykłych na okaziciela spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A. („Spółka”), w tym 162.600 akcji serii A, 162.000 akcji serii B, 1.770.000 akcji serii C, 8.599.200 akcji serii D oraz 545.377 akcji serii E o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień Daty Prospektu.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości, nie dłużej jednak niż do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów finansowych rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Firma Inwestycyjna



Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.
ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Data Prospektu: 19 grudnia 2012 roku

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	7
ROZDZIAŁ II: CZYNNIKI RYZYKA	17
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM GRUPA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ	17
1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy	17
1.2. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut	17
1.3. Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku	17
1.4. Ryzyko związane z nowymi lokalizacjami	17
1.5. Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu	17
1.6. Ryzyko stóp procentowych	18
1.7. Ryzyko związane z preferencjami konsumentów	18
1.8. Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego	18
1.9. Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania	18
1.10. Ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych	18
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	18
2.1. Ryzyko braku możliwości kontynuowania działalności w sklepach Grupy zlokalizowanych na terenie Lotniska Chopina w Warszawie	19
2.2. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę	19
2.3. Ryzyko awarii systemów informatycznych	19
2.4. Ryzyko związane z sezonowością	20
2.5. Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej	20
2.6. Ryzyko utraty płynności	20
2.7. Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy	20
2.8. Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy	20
2.9. Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej	20
2.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej	20
2.11. Ryzyko wejścia na nowe rynki	20
2.12. Ryzyko związane z umowami najmu	21
2.13. Ryzyko związane z koncentracją dostawców	21
2.14. Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej	21
2.15. Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych	22
3. RYZYKA ZWIĄZANE Z UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO, RYNKIEM KAPITAŁOWYM I WTÓRNYM OBROTEM AKCJAMI	22
3.1. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego	22
3.2. Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym	22
3.3. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu	22
3.4. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań akcji bądź wykluczeniem Akcji z obrotu giełdowego	23
3.5. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego	23
3.6. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej	24
3.7. Ryzyko wahań kursu akcji	24
3.8. Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianego opóźnienia w jego realizacji	24

3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF	24
ROZDZIAŁ III: CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI	25
ROZDZIAŁ IV: ROZWODNIENIE	26
1. ROZWODNIENIE	26
2. ZAMIARY ZNACZNYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICTWA W OFERCIE	26
ROZDZIAŁ V: POLITYKA DYWIDENDY	27
1. ZASADY POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCEJ WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE	27
2. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI	27
ROZDZIAŁ VI: KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	29
1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM	29
2. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE	29
3. ZOBOWIĄZANIA POŚREDNIE I WARUNKOWE	30
ROZDZIAŁ VII: WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	31
ROZDZIAŁ VIII: PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	33
1. ISTOTNE CZYNNIKI MAJĄCE WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE GRUPY	33
1.1. Czynniki zewnętrzne	33
1.2. Czynniki wewnętrzne	33
1.3. Inne czynniki	34
2. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI	34
2.1. Wynik finansowy	34
2.2. Sytuacja finansowa	38
2.3. Przepływy środków pieniężnych	41
2.4. Analiza wskaźnikowa	43
3. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB OPERACYJNEJ GRUPY	44
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA	46
ROZDZIAŁ IX: PROGNOZY WYNIKÓW	47
ROZDZIAŁ X: OTOCZENIE PRAWNE	48
ROZDZIAŁ XI: OTOCZENIE RYNKOWE	50
1. STRUKTURA I PERSPEKTYWY ROZWOJU RYNKU	50
2. OTOCZENIE I POZYCJA RYNKOWA GRUPY EMITENTA	55
3. PRZEWAGI KONKURENCYJNE	55
ROZDZIAŁ XII: OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	57
1. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	57
2. HISTORIA GRUPY	60
3. STRATEGIA	61
4. NOWE PRODUKTY I USŁUGI	62
5. SEZONOWOŚĆ	63
6. WPŁYW CZYNNIKÓW NADZWYCZAJNYCH NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY	63
7. DOSTAWCY	63
8. INFORMACJA O TENDENCJACH	64
9. BADANIA I ROZWÓJ	65
10. WŁASNOŚĆ INTELEKTUALNA	65

11. TYPY NAJWAŻNIEJSZYCH UMÓW ZAWIERANYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI GRUPY	65
12. INFORMACJE O INWESTYCJACH GRUPY	66
12.1. Nakłady inwestycyjne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu	66
12.2. Inwestycje bieżące	67
12.3. Inwestycje planowane	67
13. ZNACZĄCE ŚRODKI TRWAŁE GRUPY	67
14. OCHRONA ŚRODOWISKA	68
15. UBEZPIECZENIA	68
16. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ADMINISTRACYJNE	70
16.1. Spór z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”	70
16.2. Postępowania administracyjne toczące się na skutek wypowiedzenia umów najmu	80
16.3. Postępowanie z powództwa Pana Edwarda Łaskawca	82
17. ZATRUDNIENIE	82
18. ISTOTNE UMOWY	83
18.1. Umowy najmu i dzierżawy	83
18.2. Umowy finansowe	86
18.3. Umowy dostaw	89
18.4. Inne istotne umowy	90
19. UZALEŻNIENIE OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH	91
ROZDZIAŁ XIII: INFORMACJE O EMITENCIE	92
1. PODSTAWOWE INFORMACJE	92
2. MIEJSCE I DATA REJESTRACJI EMITENTA	92
3. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU EMITENTA	92
4. WYBRANE PRZEPISY REGULUJĄCE DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA	93
5. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	93
6. STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY	93
7. RESTRUKTURYZACJA KAPITAŁOWA GRUPY EMITENTA	96
8. INFORMACJE O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	96
ROZDZIAŁ XIV: ZARZĄDZANIE I NADZÓR	100
1. ZARZĄD, RADA NADZORCZA ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	100
2. WYNAGRODZENIE I WARUNKI UMÓW O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ZARZĄDU, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	109
3. KONFLIKT INTERESÓW CZŁONKÓW ZARZĄDU, CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA	110
4. AKCJE I OPCJE NA AKCJE POSIADANE PRZEZ CZŁONKÓW ZARZĄDU ORAZ CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ	110
5. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALEŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA	111
6. KOMITET DS. AUDYTU I KOMITET DS. WYNAGRODZEŃ	111
7. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	111
ROZDZIAŁ XV: ZNACZNI AKCJONARIUSZE	113
1. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	113
2. UMOWY OGRANICZAJĄCE ZBYWALNOŚĆ AKCJI	113
ROZDZIAŁ XVI: TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	115
1. TRANSAKCJE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A PODMIOTAMI SPRAWUJĄCYM KONTROLĘ NAD SPÓŁKĄ	115
2. TRANSAKCJE POMIĘDZY SPÓŁKĄ I JEJ SPÓŁKAMI ZALEŻNYMI	117
3. TRANSAKCJE SPÓŁKI Z CZŁONKAMI ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	120
4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI, NA KTÓRE CZŁONKOWIE KADRY KIEROWNICZEJ WYWIERAJĄ ZNACZĄCY WPŁYW ORAZ Z CZŁONKAMI ICH RODZIN	122
ROZDZIAŁ XVII: AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY	125

1.KAPITAŁ ZAKŁADOWY	125
2.DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	126
3.PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO	126
4.ZBYWANIE AKCJI	126
5.WYBRANE POSTANOWIENIA STATUTU	126
5.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta	126
5.2. Podsumowanie postanowień Statutu i regulaminów odnoszących się do członków organów zarządzających, kontrolnych i stanowiących Emitenta	127
5.3. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich	127
5.4. Postanowienia Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem	128
5.5. Postanowienia Statutu dotyczące progów własności, po przekroczeniu których wielkość pakietu akcji akcjonariusza musi zostać ujawniona	129
5.6. Statutowe warunki dokonywania zmian w kapitale Emitenta	129
6.PRAWA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	129
6.1. Prawo głosu	129
6.2. Prawo do dywidendy	129
6.3. Prawo poboru akcji nowej emisji	130
6.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta	130
6.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji	130
6.6. Postanowienia w sprawie zamiany	130
6.7. Postanowienia w sprawie umorzenia	130
6.8. Prawo do żądania od zarządu informacji dotyczących spółki	131
6.9. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami	131
6.10. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia	131
6.11. Zmiana praw przysługujących akcjonariuszom Spółki	131
6.12. Uprawnienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	131
7.PODSTAWA PRAWNA UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE DO OBROTU GIEŁDOWEGO AKCJI	132
ROZDZIAŁ XVIII: DOPUSZCZENIE DO OBROTU	133
1.DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM I NOTOWANIE AKCJI	133
2.KOSZTY DOPUSZCZENIA DO OBROTU	133
ROZDZIAŁ XIX: REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO	134
1.WPROWADZENIE	134
1.1. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego	134
1.2. Dematerializacja akcji	134
3.OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI SPÓŁKI PUBLICZNEJ	134
3.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	134
3.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej	136
4.OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI ZAWARTE W PRZEPISACH DOTYCZĄCYCH KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORCÓW	141
5.OBOWIĄZKI INFORMACYJNE	142
ROZDZIAŁ XX: OPODATKOWANIE	144
1.PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB FIZYCZNYCH	144
2.PODATEK DOCHODOWY OD OSÓB PRAWNYCH	145
3.OSOBY FIZYCZNE I PODATNICY PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH PODLEGAJĄCY W POLSCE OGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU	146

ROZDZIAŁ XXI: INFORMACJE DODATKOWE.....	148
1.BIEGLI REWIDENCI	148
2.WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI W PROSPEKCIE, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE PRZEZ BIEGLYCH REWIDENTÓW	148
3.DATA NAJNOWSZYCH INFORMACJI FINANSOWYCH	148
4.ŚRÓDROCZNE I INNE INFORMACJE FINANSOWE	148
5.OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW	149
6.INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH.....	149
7.DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	149
ROZDZIAŁ XXII: OŚWIADCZENIA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO	150
SPÓŁKA	150
FIRMA INWESTYCYJNA: DOM INWESTYCYJNY BRE BANKU SPÓŁKA AKCYJNA	151
DORADCA PRAWNY: ALLEN & OVERY, A. PĘDZICH SP. K.....	152
DORADCA FINANSOWY: BRE CORPORATE FINANCE S.A.....	153
ROZDZIAŁ XXIII: DEFINICJE I SKRÓTY	154
ROZDZIAŁ XXIV: HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	F-0
ROZDZIAŁ XXV: ZAŁĄCZNIKI	Z-1

PODSUMOWANIE

A. Wstęp i ostrzeżenia

A.1 Wstęp	Niniejsze podsumowanie należy traktować wyłącznie jako wprowadzenie do Prospektu – zawiera ono informacje, które znajdują się w innych jego częściach. Należy podkreślić, że podsumowanie nie jest wyczerpujące i nie przedstawia wszystkich informacji istotnych z punktu widzenia inwestorów oraz decyzji o inwestycji w akcje Emitenta, dlatego też decyzja o zainwestowaniu w akcje Emitenta powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, potencjalni inwestorzy powinni uważnie przeczytać cały Prospekt, w szczególności rozdział „Czynniki ryzyka”, wszelkie aneksy oraz komunikaty aktualizujące do Prospektu wymagane obowiązującymi przepisami prawa, Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i inne informacje finansowe wraz z dotyczącymi ich notami objaśniającymi. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkodę powstałą w związku z niniejszym podsumowaniem (w tym podsumowaniem danych finansowych i operacyjnych) ani żadnym jego tłumaczeniem, chyba że podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne w świetle informacji zawartych w innych częściach Prospektu lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu. W wypadku wniesienia powództwa dotyczącego treści Prospektu do sądu w Państwie Członkowskim, potencjalny inwestor ponosi koszty ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie), ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w akcje Emitenta.
A.2 Wstęp	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Nie dotyczy. Prospekt nie obejmuje oferty publicznej żadnych instrumentów finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. Nie dotyczy. Prospekt nie obejmuje oferty publicznej żadnych instrumentów finansowych. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. Nie dotyczy. Prospekt nie obejmuje oferty publicznej żadnych instrumentów finansowych. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.” Nie dotyczy. Prospekt nie obejmuje oferty publicznej żadnych instrumentów finansowych.

B. Emitent

B.1 Nazwa Emitenta	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” Spółka Akcyjna
B.2 Siedziba Emitenta	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Emitent ma siedzibę w Warszawie (Polska) pod adresem ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa. Emitent prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, która została utworzona i prowadzi działalność zgodnie z polskim prawem.
B.3 Opis działalności Grupy	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. Grupa Baltona jest największym operatorem sklepów wolnocłowych w Polsce. Grupa posiada 34 placówki w 11 lokalizacjach w całym kraju oraz we Francji, Rumunii i na Ukrainie, w tym 32 placówki w portach lotniczych oraz sklep przygraniczny. Jako pionier rynkowy w zakresie duty-free, prowadząc działalność na tym rynku od początku jego istnienia, Grupa uzyskała ugruntowaną pozycję w najważniejszych portach lotniczych w Polsce i jest obecna w 7 na 13 lotnisk w Polsce obsługujących rocznie ponad 19,6 mln pasażerów (według danych poszczególnych portów lotniczych za 2011 r.).

Są to: Bydgoszcz, Gdańsk, Katowice, Kraków, Poznań, Rzeszów, oraz Warszawa-Modlin. Łączna powierzchnia jednostek handlowych Grupy wynosi około 3,4 tys. m². W ocenie Emitenta, udział Grupy w rynku sprzedaży wolnocłowej w Polsce wynosi około 40%. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż towarów w sklepach generowała około 90% przychodów Grupy. Ponadto Grupa prowadzi działalność w zakresie zaopatrywania załóg statków i okrętów (ang. *shipchandling*) cumujących w kluczowych polskich portach morskich (Gdańsk, Gdynia, Szczecin, Świnoujście). Działalność ta generowała w latach 2009-2011 około 6% przychodów Grupy. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody marketingowe (reklama i promocja partnerów Grupy).

Poniżej zaprezentowano zestawienie sklepów Grupy Baltona według stanu na Datę Prospektu.

Miasto	Typ placówki	Liczba placówek	Powierzchnia (m ²)	Spółka zarządzająca	Data otwarcia*
Placówki w portach lotniczych krajowe					
Bydgoszcz	za odprawą paszportową	2	68	PHZ Baltona	31.08.2006
Gdańsk	4 wolnocłowe, 2 ogólnodostępne	6	1051	PHZ Baltona	01.10.2001 – 25.04.2012
	1 kawiarnia, sklep z papierosami	2	200	Centrum Obsługi Operacyjnej	Nabyte 02.07.2012
Katowice	ogólnodostępny	1	537	PHZ Baltona	1995
	wolnocłowy	4			01.08.2007-01.08.2012
	inne	1			26.04.2011
Kraków	wolnocłowy	2	108	PHZ Baltona	07.01.1998 – 04.06.2012
	inne	1			04.03.2011
Poznań	wolnocłowy	1	98	PHZ Baltona	21.04.2009
	inne	1	24	PHZ Baltona	23.11.2012
Rzeszów	wolnocłowe	2	445	PHZ Baltona	01.10.2005-22.06.2012
	kawiarnie	2	94	Centrum Obsługi Operacyjnej	18.06.2012
	inne	1	21	PHZ Baltona	11.12.2012
Warszawa/Modlin	kawiarnie	4	198	Efektywne Centrum Operacji	14.08.2012-29.10.2012
Placówki zagraniczne					
Rumunia/Galați	ogólnodostępny	1	144	Gredy Company	15.08.2012
Francja/Montpellier	wolnocłowy	1	32	Baltone France	09.03.2012
Ukraina/Lwów	wolnocłowy	1	250	Baldemar Holdings Limited (poprzez Flemingo Duty Free Ukraine)	Nabyte 20.06.2012
Pozostałe sklepy					
Świnoujście	ogólnodostępny	1	102	PHZ Baltona	01.11.1998
Razem		34	3 372		

* W przypadku kilku sklepów prowadzonych w jednym porcie lotniczym sklepy nie były otwierane równocześnie i w związku z tym podano datę otwarcia pierwszego i ostatniego ze sklepów.

Ponadto od 11 grudnia 2008 r. do końca czerwca 2012 r. Emitent prowadził dwa sklepy wolnocłowe na lotnisku w Łodzi. Sklepy te zostały zamknięte z dniem 1 lipca 2012 r. z uwagi na przeniesienie ruchu pasażerskiego na nowo wybudowany terminal na tym lotnisku. W październiku i listopadzie 2012 r. zamknięto dwa sklepy w Rumunii: sklep za odprawą paszportową na lotnisku w Konstancy (z powodu nieosiągnięcia zakładanych wyników finansowych) prowadzony od września 2011 r. oraz otwarty w grudniu 2010 r. sklep przygraniczny w Albic (powodem zamknięcia sklepu był brak kompletu regulacji dotyczących rynku duty free w tej lokalizacji oraz spodziewane istotne zmiany w tym zakresie). Ponadto, w listopadzie zamknięto również lokal gastronomiczny prowadzony przez COO na lotnisku w Gdańsku.

W dniu 16 lutego 2012 r., spółka zależna Emitenta – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) otrzymała od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” („PPPL”) wypowiedzenie umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie co w konsekwencji doprowadziło do zaprzestania działalności

	handlowej na terenie tego lotniska. Na Datę Prospektu BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL dotyczącym tych powierzchni handlowych. W 2009 r. główną grupę sprzedawanych towarów stanowił alkohol (30% udziału w przychodach ze sprzedaży), a udział słodczy i papierosów wyniósł po 24%. W 2010 r. udział papierosów wzrósł do 32% kosztem kosmetyków, których udział w sprzedaży zmniejszył się do 18%. Sprzedaż alkoholu stanowiła 29% przychodów ogółem w 2010 r. W 2011 r. miał miejsce dalszy wzrost udziału papierosów w sprzedaży ogółem (do 42%), natomiast udział alkoholu i kosmetyków w przychodach zmniejszył się do odpowiednio 22% i 18%.
B.4a Tendencje	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. Tendencje w segmencie detalicznym, generującym ponad 90% przychodów Grupy w okresie od 31 grudnia 2011 r. do Daty Prospektu: • Brak sprzedaży w większości sklepów zlokalizowanych na lotnisku w Warszawie od 16 lutego 2012 r., zaś od 14 sierpnia 2012 r. całkowite wstrzymanie działalności handlowej Grupy na terenie tego lotniska. • Wzrost sprzedaży o około 30% w regionalnych portach lotniczych (poza Warszawą) porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, wynikający z poprawy sytuacji w odniesieniu do 2011 r., kiedy miał miejsce kryzys w krajach arabskich. • Wzrost marży na sprzedaży w regionalnych portach lotniczych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o około 2 pkt proc. • Wzrost kosztów najmu ponoszonych przez Emitenta w regionalnych portach lotniczych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o około 80%. • Wzrost kosztów wynagrodzeń w stosunku do analogicznego okresu 2011 r., będący m.in. efektem profesjonalizacji struktury Grupy (utworzenie nowych działów wspomagających zarządzanie) oraz nowych otwarć. • Wzrost zapasów w sklepach porównywalnych o około 40% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, będący efektem przeprowadzonej restrukturyzacji dostawców, pozwolił na zwiększenie dostępności towarów w sklepach Grupy.
B.5 Opis Grupy Kapitałowej	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Grupa Baltona jest największym operatorem sklepów wolnocłowych w Polsce. Grupa posiada 34 placówki w 11 lokalizacjach w Polsce oraz we Francji, Rumunii i na Ukrainie, w tym 32 placówki w portach lotniczych tych krajów oraz sklep przygraniczny. Jako pionier rynkowy w zakresie <i>duty-free</i>, prowadząc działalność na tym rynku od początku jego istnienia, Grupa uzyskała ugruntowaną pozycję w najważniejszych portach lotniczych w Polsce i jest obecna w 7 na 13 lotnisk w Polsce obsługujących rocznie ponad 19,6 mln pasażerów (według danych poszczególnych portów lotniczych za 2011 r. Ponadto w skład Grupy wchodzi następujące spółki, zależne od Emitenta: BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., Baltona Shipchangers Sp. z o.o., Gredy Company SRL, Baltona France S.A.S., Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o., Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., Flemingo Duty Free Ukraine, Baldemar Holdings Limited, Magna Project Sp. z o.o. oraz Big Venture Sp. z o.o.. Emitent jest wiodącą spółką w grupie kapitałowej Baltona. Jedynym akcjonariuszem posiadającym kontrolę nad Emitentem jest Ashdod Holdings Limited z siedzibą w Lanarka (Cypr). Ashdod Holdings posiada 9.081.600 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 80,68% akcji w kapitale zakładowym Emitenta oraz 80,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Spółka Ashdod Holdings Limited jest, za pośrednictwem spółki Flemingo International Limited, kontrolowana przez rodzinę Ahuja. Flemingo International Limited jest wiodącym międzynarodowym operatorem sklepów wolnocłowych, prowadzącym działalność głównie w Afryce, na Bliskim Wschodzie, w Indiach oraz w Europie.
B.6 Akcyj- nariusze Emitenta	W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczący akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu największymi akcjonariuszami Spółki są: (i) spółka Ashdod Holdings Limited, która jest właścicielem 80,68% akcji w Spółce; (ii) Fivedex Investments Limited (4,99%) oraz (iii) Globexxon Investment Limited (4,99%).

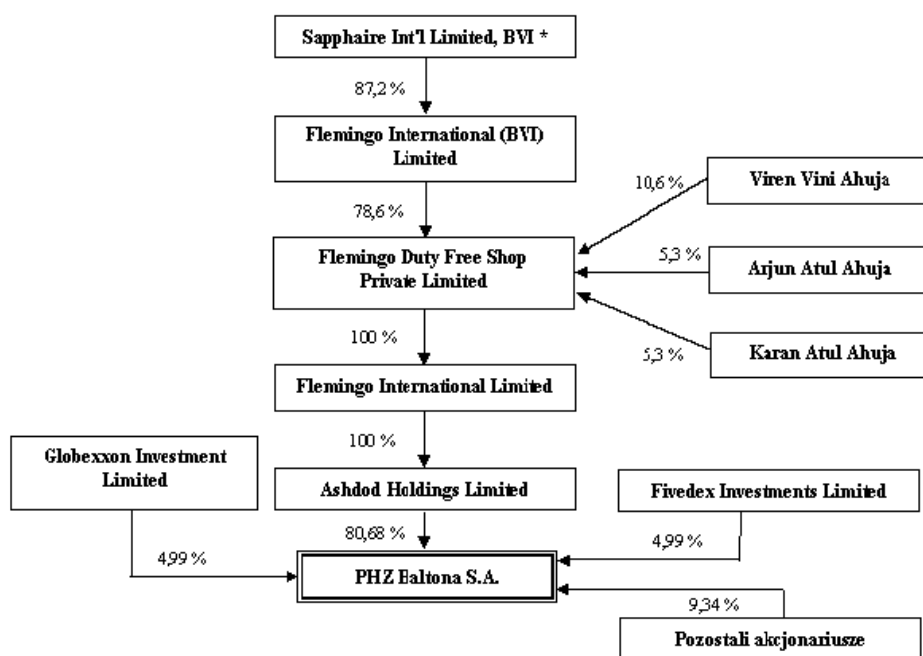
Emitent jest bezpośrednio kontrolowany przez spółkę Ashdod Holdings Limited, która posiada 80,68% akcji w kapitale zakładowym Emitenta oraz 80,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nie dotyczy; znaczny akcjonariusz Emitenta nie posiada innych praw głosu.

Spółka Ashdod Holdings Limited jest, za pośrednictwem spółki Flemingo International Limited, kontrolowana przez rodzinę Ahuja, której członkowie osobiście oraz za pośrednictwem kontrolowanych przez siebie podmiotów posiadają 89,6% udziałów w Flemingo International Limited.

Ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. *ultimate beneficial owner*) spółek: (i) Globexxon Investment Limited jest Maciej Dworniak (aktualny członek Rady Nadzorczej Spółki), a (ii) Fivedex Investments Limited – Tomasz Jaroń (były członek Zarządu Spółki).

Poniższy diagram ilustruje procentowy udział posiadany przez akcjonariuszy Spółki w jej kapitale zakładowym:



* kontrolowana przez rodzinę Ahuja

B.7

Wybrane
informacje
finansowe

Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale dane finansowe i operacyjne Emitenta zostały przedstawione w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości (PSR), a także półroczne

skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres kończący się 30 czerwca 2012 r. wraz z danymi porównawczymi za okres kończący się 30 czerwca 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zamieszczone w niniejszym Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2012.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości zostało zbadane przez FINANS-SERWIS Zespół Doradców Księgowych Spółka z o.o. w siedzibą w Warszawie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres kończący się 30 czerwca 2012 r. wraz z danymi porównawczymi za okres kończący się 30 czerwca 2011 r. sporządzone według MSSF nie było badane przez Biegłego Rewidenta.

Tabela: Wybrane historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tys. zł, o ile nie wskazano inaczej)

	I pół. 2012 MSSF (niezbądane)	I pół. 2011 MSSF (niezbądane)	2011 MSSF (zbądane)	2010 MSSF (zbądane)	2010 PSR (zbądane)	2009 PSR (zbądane)
Przychody ze sprzedaży	80 937	81 290	192 449	155 742	155 585	139 823
EBITDA*	-2 239	1 368	7 120	6 133	5 363	-4 244
EBIT (Zysk/strata operacyjny)	-4 090	-119	3 814	3 372	2 885	-6 905
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 549	73	3 783	3 042	2 904	-7 183
Zysk (strata) netto	-3 240	68	3 941	2 896	2 630	-6 649

	I pół. 2012 MSSF (niezbądane)	I pół. 2011 MSSF (niezbądane)	2011 MSSF (zbądane)	2010 MSSF (zbądane)	2010 PSR (zbądane)	2009 PSR (zbądane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 943	-4 961	26	-3 341	-3 125	682
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 669	7 697	2 234	270	464	-3 250
Wpływy	578	11 678	12 273	8 186	8 187	2 835
Wydatki	-5 247	-3 981	-10 039	-7 916	-7 723	-6 085
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 543	-3 624	-5 843	1 526	1 372	1 739
Wpływy	260	6 700	4 791	5 738	5 737	6 958
Wydatki	-1 803	-10 324	-10 634	-4 212	-4 365	-5 219

	30.06.2012 MSSF (niezbądane)	31.12.2011 MSSF (zbądane)	31.12.2010 MSSF (zbądane)	31.12.2010 PSR (zbądane)	31.12.2009 PSR (zbądane)
Aktywa razem	52 967	52 379	43 863	45 686	45 517
Aktywa trwałe	16 299	12 649	12 124	20 171	27 050
Aktywa obrotowe	36 668	39 730	31 739	25 515	18 467
Zapasy	18 697	21 519	12 169	12 024	11 099
Należności handlowe oraz pozostałe należności**	13 054	9 414	10 842	11 295	3 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 471	2 752	1 692	1 883	3 232
Zobowiązania razem	30 889	26 588	27 715	27 950	30 986
Zobowiązania długoterminowe	807	1 052	649	709	5 105
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	448	549	540	0	4 140
Zobowiązania krótkoterminowe	30 082	25 536	27 066	27 241	25 881
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	4 414	5 045	9 858	9 573	2 690
Kapitał własny	22 078	25 791	16 148	17 530	14 531
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	2 678	2 678	2 678

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

* Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację.

** Pozycja należności krótkoterminowe w ujęciu PSR.

W 2009 r. Grupa Baltona poniosła stratę netto w wysokości -6 649 tys. zł, co wynikało przede wszystkim ze straty na poziomie wyniku operacyjnego w kwocie -6 905 tys. zł. W 2010 r. wynik netto Grupy było dodatni i wyniósł 2 630 tys. zł

	według PSR oraz 2 896 tys. zł według MSSF. Głównym źródłem zysku netto Grupy w 2010 r. był wypracowany dodatni wynik EBIT wynikający ze wzrostu przychodów i poprawy rentowności prowadzonej działalności operacyjnej, a także z wysokiego dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej (na mocy ugody zawartej przez Spółkę i BH Travel z dostawcą Gebr. Heinemann z dnia 16 kwietnia 2010 r., kontrahent zwolnił Grupę Emitenta z zapłaty zobowiązań wobec tego dostawcy w kwocie 2 366 tys. zł, co zostało w sprawozdaniu finansowym Grupy zakwalifikowane do pozostałych przychodów operacyjnych). W 2011 r. wynik netto Grupy był o 36% wyższy niż w roku poprzednim (dane według MSSF), co wynikało głównie ze wzrostu wyniku na poziomie EBIT o 13%, a także rozpoznania istotnego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Spółka zależna od Emitenta – BH Travel – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, co w konsekwencji doprowadziło do wstrzymania działalności handlowej BH Travel we wszystkich sklepach na Lotnisku Chopina. Przychody ze sprzedaży towarów w sklepach zlokalizowanych na lotnisku Chopina stanowiły w roku 2011 33,2% skonsolidowanych przychodów Grupy, tj. 63 974 tys. PLN. W roku 2010 kwota ta wyniosła 59 203 tys. PLN a w 2009 r. odpowiednio 53 930 tys. PLN. W I półroczu 2012 r. Grupa osiągnęła ujemny wynik EBIT na poziomie -4 090 tys. zł oraz stratę netto w wysokości -3 240 tys. zł. Pomimo zamknięcia sklepów Grupy na Lotnisku Chopina w Warszawie przychody Grupy pozostały na podobnym poziomie w stosunku do I półrocza 2011 r., głównie dzięki korzystnej koniunkturze w branży lotniczej oraz otwarciom nowych sklepów. Ujemne wyniki Grupy w I półroczu 2012 r. wynikają głównie z utrudnień w działalności sklepów zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie oraz koncentracji Grupy na otwarciach nowych sklepów w tym okresie.
B.8 Informacje finansowe pro forma	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. Nie dotyczy. Emitent nie sporządził informacji finansowych pro forma, ponieważ wg Zarządu Emitenta brak jest przesłanek do sporządzenia takich informacji.
B.9 Prognozy lub szacunki wyników	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości oraz nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.
B.10 Zastrzeżenia Biegłego Rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. W odniesieniu do historycznych informacji finansowych Biegli Rewidenci wydali opinie bez zastrzeżeń.
B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Grupy wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.

C. Papiery wartościowe

C.1 Akcje stanowiące przedmiot dopuszczenia do obrotu	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. Emitent ubiega się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku równoległym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 11.239.177 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: 162.600 akcji serii A, 162.000 akcji serii B, 1.770.000 akcji serii C, 8.599.200 akcji serii D oraz 545.377 akcji serii E (oznaczonych kodem ISIN PLBALTN00014) o wartości nominalnej 0,25 zł każda („Akcje”).
C.2 Waluta	Waluta emisji papierów wartościowych. Polski złoty.
C.3 Kapitał zakładowy	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.

	Emitent wyemitował łącznie 11.256.577 akcji, z których wszystkie zostały w pełni opłacone. Wszystkie akcje Emitenta mają wartość nominalną w wysokości 0,25 zł każda.
C.4 Prawa związane z papierami wartościowymi	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych („Kodeksu Spółek Handlowych” „Ksh”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”), z Akcjami związane są w szczególności następujące prawa: • Prawo głosu • Prawo do dywidendy • Prawo poboru akcji nowej emisji • Prawo do udziału w zyskach Emitenta • Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji • Prawo do zamiany • Prawo do umorzenia • Prawo do żądania od zarządu informacji dotyczących spółki • Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami • Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia • Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych
C.5 Ograniczenia w zbywalności Akcji	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Zgodnie ze Statutem rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki wymaga pisemnej zgody Zarządu udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy obejmuje 17.400 akcji imiennych serii A stanowiących ok. 0,15% kapitału zakładowego. Pozostałe akcje w kapitale zakładowym stanowią akcje na okaziciela. Poza powyższymi postanowieniami, Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji Spółki. Ograniczenia wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”) i Ustawy o Ofercie Publicznej: • Wykorzystywanie informacji poufnych w obrocie oraz manipulacja instrumentami finansowymi • Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych • Obowiązek ujawnienia zmian w posiadanym udziale procentowym w spółce publicznej • Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem • Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta • Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta • Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta Dodatkowo, ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji zawarte są w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców.
C.6 Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Na Datę Prospektu Akcje zwykłe na okaziciela serii: A, B, C, D, E są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”). Zamiarem Spółki jest ubieganie się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
C.7	Opis polityki dywidendy. Intencją Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend stosownie do rentowności i

Polityka dywidendy	możliwości finansowych Spółki, na poziomie do 40% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy, biorąc pod uwagę potrzeby inwestycyjne Grupy oraz umowne ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy opisane poniżej. Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki. Zarząd nie przewiduje proponowania wypłaty zaliczek na poczet dywidendy. Za rok obrotowy 2009, z uwagi na poniesioną stratę w wysokości 7.776.940,25 zł, Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy. Za rok obrotowy 2010 Spółka postanowiła o wypłacie dywidendy z zysku netto w wysokości 134.578,29 zł, co odpowiada kwocie 0,01 zł na jedną akcję Spółki. Zysk za rok obrotowy 2011, wynoszący 2.966.663,06 zł w całości został przeznaczony na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Zgodnie z postanowieniami umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 r. oraz umowy linii gwarancji z dnia 24 listopada 2011 r., zawartymi pomiędzy Emitentem oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A., Spółka zobowiązała się do spowodowania niewypłacania dywidendy od wypracowanego przez nią zysku w kwocie przekraczającej 40% zysku netto pomniejszonego o kwotę udzielonych pożyczek spółkom Grupy Flemingo tj. spółkom kontrolowanym przez Flemingo International Limited z wyłączeniem spółek kontrolowanych przez Emitenta lub BH Travel. Ponadto, w związku z pierwszą ze wskazanych powyżej umów Ashdod Holdings Limited, akcjonariusz Spółki, zobowiązał się w dniu 19 kwietnia 2011 r. wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. do niegłosowania za podjęciem uchwał mających na celu wypłatę akcjonariuszom Spółki dywidendy w kwocie przekraczającej ten sam poziom. Pozostałe ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów (np. Ksh), lub innych wewnętrznych aktów prawnych jak Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego GPW czy Szczegółowych Zasad Działania KDPW.
--------------------	---

D. Ryzyko

D.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy i jej otoczeniem	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. <u>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność</u> • Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy • Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut • Ryzyko związane z rynkiem działalności Grupy oraz z konkurencją na tym rynku • Ryzyko związane z nowymi lokalizacjami • Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu • Ryzyko stóp procentowych • Ryzyko związane z preferencjami konsumentów • Ryzyko związane z wpływem sytuacji makroekonomicznej na dostępność finansowania dłużnego • Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania • Ryzyko związane z regulacją i funkcjonowaniem wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych <u>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy</u> • Ryzyko braku możliwości kontynuowania działalności w sklepach Grupy zlokalizowanych w Wolnym Obszarze Celnym Lotniska Chopina w Warszawie • Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę • Ryzyko awarii systemów informatycznych • Ryzyko związane z sezonowością • Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej • Ryzyko utraty płynności • Ryzyko operacyjne związane z działalnością Grupy • Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy • Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej • Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej • Ryzyko wejścia na nowe rynki • Ryzyko związane z umowami najmu • Ryzyko związane z koncentracją dostawców • Ryzyko braku komitetu audytu oraz powierzenia funkcji komitetu audytu Radzie Nadzorczej • Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych
D.3 Czynniki	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.

ryzyka związane z Akcjami Emitenta	Ryzyka związane z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami • Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego • Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym • Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu • Ryzyko związane z zawieszeniem notowań akcji bądź wykluczeniem Akcji z obrotu giełdowego • Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego • Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej • Ryzyko wahań kursu akcji • Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianego opóźnienia w jego realizacji • Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF
------------------------------------	--

E. Oferta

E.1 Wpływy z emisji i koszty dopuszczenia do obrotu	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Nie dotyczy. W związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E, Emitent nie uzyska żadnych wpływów pieniężnych. Nie przewiduje się pobierania kosztów od inwestora przez Emitenta lub Firmę Inwestycyjną. Koszty dopuszczenia do obrotu (koszty ponoszone przez Spółkę) <table border="1"> <thead> <tr> <th>Wyszczególnienie</th><th>Kwota (tys. zł)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Sporządzenie Prospektu i doradztwo</td><td>360</td></tr> <tr> <td>Promocja</td><td>150</td></tr> <tr> <td>Wynagrodzenie subemitentów</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne</td><td>10</td></tr> <tr> <td>Razem</td><td>520</td></tr> </tbody> </table> <i>Źródło: Emitent.</i>	Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)	Sporządzenie Prospektu i doradztwo	360	Promocja	150	Wynagrodzenie subemitentów	0	Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	10	Razem	520
Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)												
Sporządzenie Prospektu i doradztwo	360												
Promocja	150												
Wynagrodzenie subemitentów	0												
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	10												
Razem	520												
E.2a Cele emisji	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. Nie dotyczy. W związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E, Emitent nie uzyska żadnych wpływów pieniężnych. Celem ubiegania się Emitenta o dopuszczenie akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym jest zwiększenie płynności obrotu akcjami Spółki oraz wzmocnienie wizerunku Grupy Baltona poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej.												
E.3 Warunki oferty	Opis warunków oferty. Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.												
E.4 Konflikty interesów	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z emisją lub ofertą papierów wartościowych Emitenta. Wskazane niżej podmioty zaangażowane są w procedurę dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Firma Inwestycyjna Rolę Firmy Inwestycyjnej pełni Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49. Doradca Prawny Podmiotem zaangażowanym w procedurę dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu jest Doradca Prawny – kancelaria prawna Allen & Overy, A. Pędzich sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem Rondo ONZ 1 w Warszawie. Doradca Finansowy												

	Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49 – jest powiązany z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. w zakresie wynikającym z zawartej umowy na wykonanie niektórych prac związanych z procedurą dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu. Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w procedurę dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu giełdowego nie posiadają papierów wartościowych Emitenta. Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu giełdowego.
E.5 Oferujący i „lockup”	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży. Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta. W Dacie Prospektu nie obowiązują żadne umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lockup” , o których wiadomo byłoby Emitentowi.
E.6 Rozwodnienie	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę. Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie występuje rozwodnienie kapitału zakładowego Spółki.
E.7 Koszty pobierane od inwestora	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Nie dotyczy. Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty publicznej akcji Emitenta, w związku z czym nie występują koszty związane z subskrybowaniem akcji Spółki.

ROZDZIAŁ II: CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Grupy Baltona i prowadzonej przez nią działalności. W przyszłości mogą wystąpić ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które obecnie Emitent oraz jego Grupa w chwili przygotowywania niniejszego Prospektu nie mają wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza ryzykami opisanymi poniżej inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną na rynkach działalności Grupy

Sytuacja finansowa Grupy Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce, na rynkach europejskich oraz na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Baltona mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa, poziom stóp procentowych oraz siła nabywcza pieniądza na wymienionych rynkach. Wymienione czynniki mają wpływ na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa i wielkość popytu na osobowe przewozy lotnicze oraz towary oferowane przez Grupę. Istotnym czynnikiem wywierającym wpływ na koniunkturę w branży lotniczej są również światowe ceny ropy naftowej. Niekorzystne kształtowanie się wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Baltona.

1.2. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walut

Znaczna większość przychodów Grupy Emitenta realizowana jest w walucie krajowej (w 2011 r. sprzedaż w walutach obcych stanowiła około 2,6% przychodów ogółem) i jednocześnie znaczna część ponoszonych kosztów (zakupów towarów) denominowana jest w walutach obcych, w tym głównie w EUR. Pomimo możliwości minimalizowania wpływu kursów walutowych poprzez dostosowania cen oferowanego asortymentu, ewentualne niekorzystne wahania kursów walut obcych (wzmocnienie kursów walut obcych względem waluty polskiej) mogą mieć negatywny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę Baltona, a tym samym na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej.

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

Działalność Grupy Baltona jest silnie uzależniona od koniunktury w branży lotniczej, na którą mają wpływ takie czynniki jak: warunki atmosferyczne oraz inne przypadki działania siły wyższej, ceny surowców (ropy naftowej) oraz poziom zamożności konsumentów. Od kształtowania się wymienionych czynników zależy liczba pasażerów, a tym samym liczba klientów w sklepach Grupy. Branża sklepów wolnocłowych, w której Grupa prowadzi działalność operacyjną, charakteryzuje się znaczącym stopniem konkurencyjności w zakresie pozyskiwania powierzchni handlowej. Wraz z rozwojem makroekonomicznym kraju i poprawą sytuacji ekonomicznej konsumentów wzrasta chłonność rynku, co z kolei przyciąga na polski rynek podmioty zagraniczne. Działania konkurencji mogą doprowadzić do uzyskania przez Grupę Baltona mniej korzystnych warunków najmu powierzchni handlowej (w tym w szczególności stawek najmu), wypowiedzenia zawartych umów najmu lub też utraty klientów na rzecz konkurencji.

1.4. Ryzyko związane z nowymi lokalizacjami

Istotnym czynnikiem warunkującym powodzenie realizacji strategii rozwoju Grupy Baltona, zakładającej m.in. rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą, jest dostępność nowych lokalizacji dla potrzeb placówek Grupy. Dostępność nowych lokalizacji ma bezpośredni związek z sytuacją na rynku lotniczym, budową nowych oraz rozbudową istniejących portów lotniczych, a także z dostępnością finansowania dłużnego na potrzeby tego typu przedsięwzięć. Ewentualne opóźnienia w budowie nowych i rozbudowie istniejących portów lotniczych w kraju i za granicą mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność operacyjną, wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Baltona.

Ponadto, w przypadku nieobecności Grupy w nowo otwartych terminalach (niekorzystne dla Grupy rozstrzygnięcia przetargów na powierzchnie handlowe) może nastąpić utrata dotychczasowych klientów Grupy Baltona, którzy zaczną korzystać z nowo otwartych terminali lotniczych, jednocześnie zaprzestając korzystania z dotychczasowych lotnisk, na których Grupa Baltona jest obecna. Zaistnienie powyższych okoliczności może wywrzeć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

1.5. Ryzyko związane z ograniczaniem palenia tytoniu

Sprzedaż wyrobów tytoniowych ma znaczący udział w przychodach Grupy Baltona ogółem (47% w 2011 r. według danych zarządczych Emitenta). Na świecie daje się zauważyć trend do ograniczania palenia papierosów, przejawiający się zarówno w zmianie przyzwyczajeń konsumentów, jak i w przepisach prawa (w listopadzie 2010 r. w Polsce wprowadzono zakaz palenia w

miejscach publicznych). Opisany trend może mieć w przyszłości wpływ na wiele obszarów działalności Grupy, w tym na wielkość obrotów, przepływy pieniężne, poziom zapasów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy, a w konsekwencji na jej wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

1.6. Ryzyko stóp procentowych

Grupa Baltona jest stroną umów finansowych opartych o zmienne stopy procentowe. Istnieje ryzyko, iż ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych w Polsce przyczyni się do wzrostu bieżących kosztów finansowych Grupy, jak również wyższych kosztów obsługi nowego zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

1.7. Ryzyko związane z preferencjami konsumentów

Wzorce zachowań konsumentów oraz ich zwyczaje w zakresie dokonywania zakupów mają bezpośredni wpływ na wielkość popytu na towary oferowane przez Grupę. Istotne znaczenie z punktu widzenia perspektyw rozwoju Grupy Baltona ma elastyczne reagowanie na wszelkie zmiany w zakresie preferencji konsumentów oraz umiejętność szybkiego dopasowania oferty Grupy do zmieniających się upodobań klientów. W szczególności nieodpowiednie rozpoznanie odmiennych upodobań i preferencji konsumentów na rynkach zagranicznych, w tym na rynkach, na które Grupa planuje ekspansję w przyszłości, może przyczynić się do opóźnień w realizacji zakładanego poziomu przychodów w miarę rozwoju sieci sprzedaży.

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

Realizacja strategii rozwoju Grupy Baltona przedstawionej w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Strategia” wymaga pozyskania dodatkowego finansowania dłużnego przez Grupę.

Istnieje ryzyko, iż aktualna sytuacja makroekonomiczna mająca bezpośredni wpływ na sytuację finansową i politykę kredytową banków (Związek Banków Polskich ocenia, że w 2012 r. nastąpi znaczące zahamowanie dynamiki akcji kredytowej banków w stosunku do 2011 r.), może mieć wpływ na proces pozyskania finansowania dłużnego przez Grupę, co w konsekwencji może skutkować wzrostem kosztów kredytu i kosztów jego pozyskania lub koniecznością wniesienia przez Grupę wyższego wkładu własnego. Ponadto, ewentualne opodatkowanie aktywów bankowych w postaci planowanego tzw. podatku bankowego może wpłynąć na wzrost kosztów udzielanych kredytów, a tym samym na dostępność finansowania dłużnego dla podmiotów gospodarczych, w tym dla Grupy Baltona. W Dacie Prospektu nie są jeszcze znane szczegóły dotyczące planowanej konstrukcji podatku bankowego oraz terminu jego wprowadzenia.

1.9. Ryzyko zmiany prawa oraz jego interpretacji i stosowania

Przepisy prawa w Polsce, Rumunii i Ukrainie ulegają dość częstym zmianom. Zmianom ulegają także interpretacje prawa oraz praktyka jego stosowania. Przepisy mogą ulegać zmianom na korzyść przedsiębiorców, lecz mogą także powodować negatywne skutki. Zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, prawa akcyzowego, prawa celnego, a także prawa działalności gospodarczej, obrotu alkoholem, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych mogą wywołać negatywne konsekwencje dla Grupy. Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze opodatkowania. Przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji prawa podatkowego innej, niż przyjęta przez Grupę, może wpłynąć na pogorszenie jej sytuacji finansowej, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy jej rozwoju.

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

Spółki z Grupy są operatorami sklepów na terenach wolnych obszarów celnych oraz składu wolnocłowego zlokalizowanego w Warszawie, przy ul. Działkowej 115. Obowiązujące regulacje w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych przewidują możliwość ich zniesienia z urzędu lub na wniosek zarządzającego, przy czym zniesienie z urzędu może nastąpić między innymi w przypadku gdy zarządzający rażąco naruszył przepisy podatkowe lub celne. Spółki z Grupy nie mają statusu zarządzającego wolnymi obszarami celnymi na terenie których prowadzone są ich sklepy. Emitent nie może zagwarantować, iż w związku z wnioskiem zarządzającego wolnym obszarem celnym, rażącym naruszeniem przez niego przepisów podatkowych lub celnych, zmianą regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz zasad prowadzenia działalności na ich terenie lub z innego powodu nie nastąpi zniesienie danego wolnego obszaru celnego, na terenie którego spółki z Grupy prowadzą swoją działalność. Zniesienie wolnego obszaru celnego na terenie którego Grupa prowadzi swoją działalność może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

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

Spółka zależna od Emitenta – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” („PPPL”) w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie następnego dnia działalności handlowej w sześciu z ośmiu sklepów zlokalizowanych na Lotnisku Chopina. W dniu 17 marca 2012 r. BH Travel w celu uniknięcia, bezprawnego w ocenie Spółki, naliczania kar umownych przez PPPL z tytułu umów najmu, przekazała temu podmiotowi pięć sklepów („Arrival”, „KIDS”, „Perfumeria”, „Bestseller” oraz „Esprit”), zaś 23 marca 2012 r. kolejny szósty sklep („Classic”), w wyniku czego BH Travel kontynuowała działalność jedynie w sklepie „Airport Shop”.

Z uwagi na bezprawny, w opinii Emitenta, charakter wypowiedzenia umów najmu BH Travel m.in. zaskarżyła wypowiedzenia tych umów i na Datę Prospektu BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL (przyczyny uznania wypowiedzenia umów najmu za bezpodstawne oraz opis istotnych postępowań sądowych toczących się w ramach sporu zostały zamieszczone w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne – Spór z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”).

W ocenie Emitenta nie da się przewidzieć wyniku sporu sądowego toczącego się pomiędzy BH Travel a PPPL ani terminu zakończenia tego sporu.

W związku z wszczętym przez Wojewodę Mazowieckiego postępowaniem egzekucyjnym w administracji, w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel została zmuszona do wydania dwóch ostatnich lokali handlowych tej spółki na lotnisku Chopina na rzecz PPPL, w tym sklep „Airport Shop”, ostatni sklep w którym spółka prowadziła działalność handlową. BH Travel zgłosiła m.in. szereg zarzutów wobec postępowania prowadzonego przez Wojewodę Mazowieckiego. Opis tego postępowania został przedstawiony w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne – Postępowania administracyjne toczące się na skutek wypowiedzenia umów najmu”).

Na Datę Prospektu BH Travel nie jest w stanie prowadzić działalności w żadnym z ośmiu sklepów zlokalizowanych na Lotnisku Chopina.

W roku 2011 sklepy zlokalizowane na terenie Lotniska Chopina przyniosły Grupie około 33% łącznych przychodów (według danych zarządczych Emitenta). Negatywny wynik postępowań sądowych z PPPL, w szczególności konieczność zapłaty kar umownych naliczanych przez PPPL lub nie odzyskanie przez BH Travel możliwości sprzedaży towarów w sklepach na Lotnisku Chopina może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy Grupy. Ponadto, istnieje ryzyko, że nawet w przypadku uznania przez Sąd roszczeń BH Travel (w tym jej ewentualnych przyszłych roszczeń odszkodowawczych), Grupa nie uzyska kompensacji szkód poniesionych w związku z zaprzestaniem działalności na terenie Lotniska Chopina, co również może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

2.2. Ryzyko niezrealizowania celów strategicznych założonych przez Grupę

Zarząd podejmuje wszelkie możliwe działania mające na celu realizację zamierzeń strategii rozwoju Grupy, opisane w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Strategia”, co należy traktować jako zobowiązanie do działania z najwyższą starannością wymaganą od osób profesjonalnie zajmujących się zarządzaniem spółkami kapitałowymi, a nie jako gwarancję realizacji powyższych celów. Na osiągnięcie zamierzonych przez Grupę Emitenta celów strategicznych ma bowiem wpływ wiele czynników zewnętrznych, niezależnych od Zarządu, które pomimo działania z najwyższą starannością i według najwyższych profesjonalnych standardów nie będą możliwe do przewidzenia. Do czynników takich należą nieprzewidywalne zdarzenia rynkowe, zmiany przepisów prawnych bądź sposobu ich interpretacji, czy też zdarzenia o charakterze klęsk żywiołowych.

Ponadto, przy ocenie szans realizacji przez Grupę Emitenta jej celów strategicznych nie jest możliwe wykluczenie popełnienia przez osoby odpowiedzialne błędów w ocenie sytuacji na rynku i podjęcia na jej podstawie nietrafnych decyzji, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ponadto, realizowana przez Grupę Baltona strategia rozwoju zakłada dalsze umacnianie pozycji rynkowej m.in. poprzez akwizycję podmiotów zagranicznych o podobnym profilu działalności. Istnieje ryzyko, iż tak zdefiniowana strategia nie przyniesie spodziewanych rezultatów ekonomicznych w zakładanym przez Emitenta horyzoncie czasowym z uwagi na typowe elementy ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi. Przejęcie nowych podmiotów, proces ujednolicenia struktury organizacyjnej przejmowanych podmiotów oraz różnice w kulturze organizacji mogą wywrzeć w okresie przejściowym negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Baltona. Ponadto podmioty przejmowane mogą być obciążone zobowiązaniami, być stroną sporów i postępowań lub mieć inne problemy natury organizacyjnej, prawnej lub finansowej, które mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy po przeprowadzeniu akwizycji.

2.3. Ryzyko awarii systemów informatycznych

Istotnym aktywem Grupy Baltona są wykorzystywane systemy informatyczne pozwalające na sprawną i terminową realizację dostaw i obsługę sprzedaży, prowadzenie składów celnych i stosowanie procedury składu celnego. Ewentualna utrata, częściowa lub całkowita, danych związana z awarią systemów komputerowych, a także ewentualne przerwy w funkcjonowaniu ww. systemów mogłyby negatywnie wpłynąć na bieżącą działalność Grupy Baltona, a tym samym na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

2.4. Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody III kwartału są z reguły znacząco wyższe niż I kwartału. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

2.5. Ryzyko związane ze specyfiką logistyki lotniskowej

Utrzymywanie odpowiednich zapasów towarów stanowi kluczowy czynnik dla zapewnienia ciągłości sprzedaży Grupy Baltona. W Dacie Prospektu Grupa posiada magazyn centralny zlokalizowany w Warszawie oraz wynajmuje powierzchnię magazynową na poszczególnych lotniskach (magazyny podręczne). Powierzchnia magazynowa magazynów lokalnych zlokalizowanych w portach lotniczych jest ograniczona, a koszt jej wynajmu jest stosunkowo wysoki. Istnieje ryzyko wystąpienia okresowych niedoborów zapasów magazynowych w niektórych placówkach Grupy bądź opóźnień w realizacji dostaw zarówno od dostawców zewnętrznych do magazynów Grupy, jak i z magazynów do poszczególnych sklepów, co może mieć wpływ na poziom sprzedaży Grupy Baltona i jej wyniki finansowe.

2.6. Ryzyko utraty płynności

W przypadku okresowego znaczącego spadku sprzedaży Grupa Emitenta może doświadczyć niedoborów gotówki, co w konsekwencji może spowodować zmniejszenie stanu zapasów i opóźnienia w realizacji dostaw dla potrzeb sklepów Grupy.

2.7. 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. Niemniej, Grupa podlega ryzyku poniesienia szkody lub nieprzewidzianych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, ludzi, systemy informatyczne lub zdarzenia zewnętrzne, szkody w aktywach Grupy, oszustwa, bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy Baltona lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność.

2.8. Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy

Grupa Baltona korzysta i zamierza w przyszłości korzystać z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych (finansowanie bieżącej działalności operacyjnej), leasingu finansowego (środki transportu, wyposażenie) oraz innych instrumentów dłużnych. Ewentualne istotne pogorszenie się płynności Grupy może spowodować, że Grupa może nie być w stanie spłacać zobowiązań odsetkowych oraz kapitału wynikających z zawartych umów finansowych. W takim przypadku zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych może zostać częściowo lub w całości postawione w stan natychmiastowej wymagalności, a w razie braku jego spłaty, instytucje finansujące będą mogły skorzystać z zabezpieczeń udzielonego finansowania ustanowionych na aktywach Grupy.

2.9. Ryzyko utraty doświadczonej kadry menedżerskiej

Grupa prowadzi działalność w branży, w której zasoby ludzkie i kompetencje pracowników stanowią istotne aktywa oraz jeden z najważniejszych czynników sukcesu. Wiedza, umiejętności i doświadczenie członków Zarządu oraz innych osób zajmujących kluczowe stanowiska w Grupie stanowią czynniki kluczowe z punktu widzenia interesów strategicznych Grupy Baltona. W przypadku utraty kluczowych dla Grupy pracowników Emitent może nie być w stanie w krótkim czasie zastąpić ich nowymi osobami, co może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywę rozwoju Grupy Emitenta.

2.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od branży lotniczej

Większość placówek handlowych Grupy Baltona zlokalizowana jest w obrębie portów lotniczych, a dostęp do tych placówek mają wyłącznie pasażerowie korzystający z tych lotnisk. W związku z tym popyt na asortyment oferowany przez Grupę Baltona uzależniony jest bezpośrednio od sytuacji portów lotniczych oraz linii lotniczych. Ewentualne pogorszenie sytuacji finansowej tych podmiotów, strajki lotnicze lub inne zdarzenia lotnicze zakłócające funkcjonowanie portów lotniczych, a także niekorzystne zjawiska atmosferyczne (huragany, wybuchy wulkanów oraz inne katastrofy naturalne) mogą przyczynić się do ograniczenia liczby pasażerów. Grupa Baltona jest również narażona na ryzyko wystąpienia siły wyższej, m.in. awarii systemowych, ataków terrorystycznych, epidemii i innych zdarzeń mających wpływ na branżę lotniczą. Zaistnienie którejkolwiek z powyższych okoliczności może wpłynąć negatywnie na poziom sprzedaży oraz wyniki finansowe Grupy Baltona.

2.11. Ryzyko wejścia na nowe rynki

Strategia Grupy Baltona zakłada ekspansję poprzez umacnianie pozycji Grupy na rynkach istniejących (rozwój w obszarach dotychczasowej działalności, tj. wzmocnienie pozycji rynkowej na rynku lokalnym sprzedaży duty-free), wejście na nowe rynki geograficzne (rozwój poprzez przejęcia oraz pozyskiwanie nowych koncesji w portach lotniczych) oraz pozyskanie nowych rynków

produktowych (rozszerzenie działalności m.in. o sprzedaż na pokładach samolotów i promów, wdrożenie nowych formatów sprzedaży).

Wchodzenie na nowe rynki związane jest z koniecznością poniesienia nakładów dotyczących adaptacji zakresu świadczonych usług i sprzedawanych towarów do wymogów lokalnych (w tym m.in. uwzględnienie lokalnych barier prawnych) oraz opracowania zupełnie odmiennych strategii sprzedażowych. Ponadto, należy mieć na względzie ewentualne różnice kulturowe występujące pomiędzy dotychczasowymi a planowanymi rynkami działalności Grupy.

Istnieje zatem ryzyko, że korzyści związane z wejściem Grupy na nowe rynki mogą być mniejsze niż planowane lub też mogą zostać osiągnięte w dłuższym niż zakładany obecnie przez Grupę Baltona horyzoncie czasowym, a tym samym wyniki finansowe osiągane przez Grupę w przyszłości mogą być niższe niż zakładane. Sytuacja taka miała miejsce w październiku i listopadzie 2012 r., kiedy Grupa zamknęła dwa sklepy w Rumunii: prowadzony od września 2011 r. sklep na lotnisku w Konstancy (powodem było nieosiągnięcie zakładanych wyników finansowych) oraz otwarty w grudniu 2010 r. sklep przygraniczny w Albic (powodem zamknięcia sklepu był brak kompletu regulacji dotyczących rynku duty free w tej lokalizacji oraz spodziewane istotne zmiany w tym zakresie). Wymienione dwie placówki miały niewielki udział w przychodach Grupy ogółem (w okresie dziewięciu miesięcy 2012 r. było to około 0,7% przychodów ogółem). Ponadto Grupa poniosła w odniesieniu do tych sklepów stosunkowo niewielkie nakłady (łącznie 156 tys. zł).

2.12. Ryzyko związane z umowami najmu

Grupa prowadzi swoją działalność handlową na podstawie zawartych umów najmu powierzchni handlowej i magazynowej w siedmiu portach lotniczych na terytorium Polski (w Bydgoszczy, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Modlinie, Poznaniu oraz Rzeszowie), w porcie lotniczym w Montpellier, we Francji oraz w porcie w Galati, w Rumunii oraz w porcie lotniczym we Lwowie, na Ukrainie. Istnieje ograniczona podaż powierzchni handlowej, która może być przedmiotem umów najmu na terenie portów lotniczych. Zawarcie umów najmu dotyczących powierzchni handlowej na terenie tych portów zwyczajowo poprzedzone jest szczegółową procedurą przetargową. W większości przypadków umowy najmu zawarte są przez podmioty z Grupy Baltona na czas nieoznaczony z możliwością wypowiedzenia w terminie w umowach tych przewidzianych albo na okres 5 lat. Umowy te zostały szczegółowo opisane w rozdziale XII „Opis działalności Grupy - Istotne umowy – Umowy najmu i dzierżawy” niniejszego Prospektu. W dniu 16 lutego 2012 r. BH Travel otrzymała od PPPL wypowiedzenie umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie co w konsekwencji doprowadziło do zaprzestania działalności handlowej na terenie tego lotniska i na Datę Prospektu BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL dotyczącym najmowanych powierzchni (opis tego sporu znajduje się w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne – Spór z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”). Emitent nie może wykluczyć, iż inne umowy najmu mogą zostać również wypowiedziane przed upływem okresu na jaki zostały zawarte, jak również nie może wykluczyć, iż umowy te nie zostaną przedłużone po upływie okresu, na jaki zostały zawarte. Powyższe okoliczności mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

2.13. Ryzyko związane z koncentracją dostawców

W działalności Grupy występuje znacząca koncentracja dostawców. Największym dostawcą Grupy jest KDWT S.A. (dostawca wyrobów tytoniowych), który według danych zarządczych Spółki w 2011 r. miał 46% udział w zakupach Grupy ogółem. Drugi największy dostawca Grupy to The Nuance Group (dostawca kosmetyków) z 14% udziałem w zakupach w 2011 r. Ponadto, rynek dostawców wyrobów tytoniowych w Polsce jest silnie skoncentrowany (czterech głównych graczy posiadających w sumie około 50% rynku dystrybucji hurtowej), co powoduje, że siła przetargowa dostawców Grupy w tym segmencie jest relatywnie wysoka. W przypadku ewentualnej utraty jednego z głównych dostawców Grupa jest w stanie odpowiednio szybko nawiązać współpracę z nowym podmiotem, jednak sytuacja taka może spowodować przejściowe krótkotrwale zakłócenia w dostawach do placówek Grupy oraz przejściowe pogorszenie warunków handlowych, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

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

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 Emitent zamierza odstąpić od powołania komitetu audytu. Funkcje tego komitetu zostaną powierzone całej Radzie Nadzorczej Emitenta, choć dotychczas Emitent nie dokonał formalnego powierzenia tych funkcji. Zgodnie ze stanowiskiem KNF wymagane w tym celu jest podjęcie stosownej uchwały przez Walne Zgromadzenie Emitenta lub wprowadzenie do Statutu zmian upoważniających Radę Nadzorczą do wykonywania zadań komisji audytu. Należy wziąć pod uwagę, że obecnie żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia warunków opisanych w art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach. Należy także wziąć pod uwagę, że zgodnie ze stanowiskiem KNF przepisy ustawy o biegłych rewidentach nie rozstrzygają wprost kwestii czy wymóg określony w tym przepisie odnosi się do przypadków, gdy w jednostkach zainteresowania publicznego zadania komitetu audytu powierzone zostały radzie nadzorczej. Zdaniem KNF spełnienie ww. wymogu w odniesieniu do tych jednostek nie może być egzekwowane jako

obowiązek Emitenta. Emitent podejmie jednakże kroki w celu pozyskania takiej osoby i przedstawienia jej kandydatury Walnemu Zgromadzeniu. Zamiarem Emitenta jest natomiast, aby komitet audytu Emitenta został powołany w 2013 r.

2.15. Ryzyko związane z możliwością naruszenia obowiązków informacyjnych

Emitent jako spółka, której akcje wprowadzono do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect organizowanym przez Giełdę zobligowany jest do wypełniania obowiązków informacyjnych, w tym do przekazywania Organizatorowi Alternatywnego Systemu (Giełdzie) informacji bieżących i okresowych w zakresie i na zasadach określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect. W przypadku dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę, Emitent będzie zobowiązany wypełniać obowiązki informacyjne, określone m.in. w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Regulaminie GPW, którym podlegają spółki notowane na rynku regulowanym GPW. Przepisy powyższych regulaminów oraz ustaw dotyczące obowiązku i zakresu ujawniania informacji mogą być różnie interpretowane. W ostatnim okresie kwestie dotyczące zakresu ujawniania w raportach bieżących niektórych zdarzeń opisanych w Prospekcie były przedmiotem dyskusji z Giełdą. Emitent stoi na stanowisku, iż jako spółka notowana na rynku NewConnect prawidłowo wypełniała obowiązki informacyjne i dokłada wszelkich starań aby na bieżąco informować Giełdę i inwestorów o wszelkich zdarzeniach istotnych dla działalności jej Grupy. Emitent nie może jednakże wykluczyć, że Giełda zajmie w przyszłości odrębne stanowisko w tej kwestii, co może skutkować nałożeniem na Emitenta sankcji przewidzianych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu. Ponadto, Emitent nie może wykluczyć, iż po dopuszczeniu jego akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, na skutek przyjęcia przez Emitenta niewłaściwej interpretacji przepisów dotyczących raportowania lub niesprzyjającego zbiegu okoliczności może dojść do nienależytego wykonania obowiązków informacyjnych, a w konsekwencji do zastosowania wobec Emitenta sankcji przewidzianych w Ustawie o Ofercie, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta lub spowodować zakłócenie obrotu jego akcjami.

3. Ryzyka związane z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami

3.1. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Dopuszczenie Akcji Spółki do obrotu giełdowego nastąpi na podstawie uchwały Zarządu GPW podjętej na wniosek Spółki.

Uchwałę w sprawie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego podejmuje Zarząd GPW. Zarząd GPW obowiązany jest podjąć uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego instrumentów finansowych w terminie 14 dni od złożenia kompletnego wniosku.

W przypadku ewentualnej odmowy dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem płynności Akcji Spółki.

3.2. Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Spółka złoży odpowiednie wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku równoległym GPW Akcji. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym mogą być instrumenty finansowe, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym określone w Regulaminie GPW w Rozdziale „Warunki i tryb dopuszczenia do obrotu giełdowego”.

Zgodnie ze stanowiskiem Zarządu GPW z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczegółowych warunków dopuszczenia i wprowadzania do obrotu publicznego niektórych instrumentów finansowych, decyzje Zarządu GPW w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu publicznego podejmowane są po analizie obejmującej w szczególności wielkość i strukturę oferty, strukturę własności, ewentualnie umowne ograniczenia sprzedaży oraz inne okoliczności związane z wnioskiem.

Spółka oczekuje, że w chwili składania wniosku do GPW będzie spełniała warunki określone w powyższych regulacjach wymagane dla notowań Akcji w obrocie na rynku równoległym GPW, jednakże Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że wszystkie warunki określone w powyższych regulacjach zostaną spełnione i Akcje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku równoległym GPW. Jednocześnie Spółka nie zamierza wnioskować o dopuszczenie w/w papierów wartościowych do obrotu poza rynkiem regulowanym innym niż New Connect w przypadku ich niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

3.3. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

KNF może na podstawie art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki lub nakazy z Ustawy o Ofercie Publicznej wymienione enumeratywnie w ust. 1 tego przepisu bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Spółki może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów, jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

3.4. Ryzyko związane z zawieszeniem notowań akcji bądź wykluczeniem Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z §30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3.5. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu giełdowego

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych,
- zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym,

- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek opisany w tiret drugim i trzecim powyżej.

KNF może zastosować przedstawione powyżej środki także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów,
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta,
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty Publicznej, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Spółka na podstawie Prospektu.

3.6. Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje również kwestię prowadzenia przez Spółkę akcji promocyjnej w związku ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wynikających z art. 53 ust. 2 – 4 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli:
 - o emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym w pkt. 1, lub
 - o treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy ustawy, lub
 - o opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

W przypadku stwierdzenia naruszenia wyżej wskazanych obowiązków, KNF może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 250 000,00 zł.

3.7. Ryzyko wahań kursu akcji

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich okresach. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

3.8. Ryzyko związane ze zmianą harmonogramu dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego lub też możliwością wystąpienia nieprzewidzianego opóźnienia w jego realizacji

Harmonogram dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego zakłada, iż obrót Akcjami na GPW rozpocznie się w pierwszym kwartale 2013 r. Spółka nie może jednak wykluczyć, iż harmonogram dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego nie ulegnie zmianie, co może spowodować wydłużenie się okresu oczekiwania na moment, od którego inwestorzy będą mogli obracać akcjami na rynku regulowanym GPW.

Informacje o zmianie harmonogramu dopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego będą przekazywane zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w trybie komunikatu aktualizującego, chyba że taka zmiana będzie na tyle istotna, że będzie wymagała przekazania w trybie aneksu do Prospektu.

3.9. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed dopuszczeniem Akcji do obrotu giełdowego, KNF może nakazać wstrzymanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na GPW.

ROZDZIAŁ III: CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

W związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E, Emitent nie uzyska żadnych wpływów pieniężnych. Celem ubiegania się Emitenta o dopuszczenie akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym jest zwiększenie płynności obrotu akcjami Spółki oraz wzmocnienie wizerunku Grupy Baltona poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej.

ROZDZIAŁ IV: ROZWODNIENIE

1. Rozwodnienie

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie występuje rozwodnienie kapitału zakładowego Spółki.

2. **Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie**

Nie dotyczy.

ROZDZIAŁ V: POLITYKA DYWIDENDY

1. Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie

Intencją Zarządu jest rekomendowanie Walnemu Zgromadzeniu wypłat dywidend stosownie do rentowności i możliwości finansowych Spółki, na poziomie do 40% jednostkowego zysku netto Spółki za dany rok obrotowy, biorąc pod uwagę potrzeby inwestycyjne Grupy oraz umowne ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy opisane poniżej. Dywidenda będzie wypłacana corocznie, po zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki. Zarząd nie przewiduje proponowania wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.

Zgodnie z postanowieniami umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 r. oraz umowy linii gwarancji z dnia 24 listopada 2011 r., zawartymi pomiędzy Emitentem oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A., Spółka zobowiązała się do spowodowania niewypłacania dywidendy od wypracowanego przez nią zysku w kwocie przekraczającej 40% zysku netto pomniejszonego o kwotę udzielonych pożyczek spółkom Grupy Flemingo tj. spółkom kontrolowanym przez Flemingo International z wyłączeniem spółek kontrolowanych przez Emitenta lub BH Travel. Ponadto, w związku z pierwszą ze wskazanych powyżej umów Ashdod Holdings, akcjonariusz Spółki, zobowiązał się w dniu 19 kwietnia 2011 r. wobec BNP Paribas Bank Polska S.A. do niegłosowania za podjęciem uchwał mających na celu wypłatę akcjonariuszom Spółki dywidendy w kwocie przekraczającej ten sam poziom.

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 Ksh, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę, czy i jaką część zysku wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zgodnie z art. 395 § 1 Ksh, zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, co w przypadku Emitenta musi nastąpić do 30 czerwca.

Zgodnie z art. 348 § 1 Ksh, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego: (i) o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz (ii) o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby, posiadające akcje Emitenta w dniu dywidendy, określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki.

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy będą odpowiadać zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Stosownie do art. 348 § 3 Ksh, w przypadku podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być wyznaczony w okresie kolejnych trzech miesięcy od podjęcia takiej uchwały.

Zgodnie z § 18 Statutu, za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd Emitenta jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Decyzja o wypłacie zaliczki wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Emitent jest obowiązany niezwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach Ksh jako „dzień dywidendy”) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy prowadzone przez poszczególne domy maklerskie.

Roszczenie o wypłatę dywidendy przysługuje akcjonariuszowi w terminie dziesięciu lat, począwszy od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie o wypłatę dywidendy nie wygasa, natomiast przedawnia się przekształcając się w tzw. zobowiązanie niepełne (naturalne).

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, polityka Spółki odnosząca się do wypłaty dywidendy podlegać będzie okresowej weryfikacji, a jakiegokolwiek przyszłe decyzje co do podziału zysku i przeznaczenia go w całości lub w części na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy będą zależały od uchwał Walnego Zgromadzenia.

2. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

W okresie ostatnich 3 lat obrotowych objętych historycznymi informacjami finansowymi wartość dywidendy na akcję Spółki kształtowała się w następujący sposób:

- za rok obrotowy 2009, z uwagi na poniesioną stratę w wysokości 7.776.940,25 zł, Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy.
- za rok obrotowy 2010 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło uchwałą nr 8 z dnia 4 kwietnia 2011 roku o wypłacie dywidendy z zysku netto w wysokości 134.578,29 zł, co odpowiada kwocie 0,01 zł na jedną akcję Spółki. Zysk netto za rok obrotowy 2010 wyniósł 538.313,16 zł.

W dniu 22 maja 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę, w której postanowiło przeznaczyć zysk za rok obrotowy 2011, wynoszący 2.966.663,06 zł w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

ROZDZIAŁ VI: KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zdaniem Emitenta poziom kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność Grupy Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie jego potrzeb w okresie 12 miesięcy, licząc od Daty Prospektu.

2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia, według stanu na dzień 30 września 2012 roku, skonsolidowaną kapitalizację oraz poziom zadłużenia Grupy. Dla potrzeb zestawienia przyjęto kwoty należności i zobowiązań podlegających oprocentowaniu.

Informacje zamieszczone poniżej powinny być odczytywane i interpretowane razem z zamieszczonymi w Prospekcie skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w rozdziale XXIV „Historyczne informacje finansowe” oraz innymi informacjami finansowymi zawartymi w Prospekcie dotyczącymi kapitalizacji i zadłużenia Grupy.

Zamieszczone poniżej dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Tabela: Informacja dotycząca kapitalizacji i zadłużenia Grupy Emitenta (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Grupa 30.09.2012 (niezbadane)
I.	Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (I.A.+I.B.+I.C)	4.880
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	4.880
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
II.	Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) (II.A.+II.B.+II.C)	572
A.	Gwarantowane	0
B.	Zabezpieczone	572
C.	Niegwarantowane/niezabezpieczone	0
III.	Kapitał własny	22.132
A.	Kapitał zakładowy	2.814
B.	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4.655
C.	Pozostałe kapitały	17.213
D.	Zyski zatrzymane (1)	-2.040
E.	Akcje własne	-547
F.	Udziały niekontrolujące	37
	Ogółem	27.584

Źródło: Emitent.

(1) Z uwzględnieniem wyniku netto za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 września 2012 r.

Krótkoterminowe zadłużenie w bankach zabezpieczone jest poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Grupę, wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia z tytułu wystawionego weksla;
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Grupy zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy;
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów;
- przejęcie na zabezpieczenie środków pieniężnych w wysokości nie niższej niż 700 tys. zł ze środków zgromadzonych na r-ku bankowym Grupy.
- gwarancje korporacyjne Fleming International Limited.

Inne zadłużenie finansowe to zobowiązanie z tyt. leasingu finansowego. Są one zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową oraz weksłami własnymi Grupy na sumy równe wierzytelnościom przysługującym leasingodawcom.

Tabela: Informacja dotycząca wartości zadłużenia netto Grupy Emitenta (tys. zł)

Lp.	Pozycja	Grupa 30.09.2012 (niezbadane)
A.	Środki pieniężne	3.233
B.	Ekwiwalent środków pieniężnych (weksle, czeki)	0
C.	Papiery krótkoterminowe przeznaczone do obrotu	0

Lp.	Pozycja	Grupa 30.09.2012 (niezbadane)
D.	Płynność (A+B+C)	3.233
E.	Bieżące należności finansowe (2)	992
F.	Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	4.513
G.	Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H.	Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe	367
I.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	4.880
J.	Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	655
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki	0
L.	Wyemitowane obligacje	0
M.	Inne długoterminowe zadłużenie finansowe	572
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	572
O.	Zadłużenie finansowe netto (J+N)	1.227

Źródło: Emitent.

(2) Obejmuje udzielone pożyczki krótkoterminowe oraz depozyty złożone w banku jako zabezpieczenie gwarancji.

3. Zobowiązania pośrednie i warunkowe

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa nie posiadała zobowiązań pośrednich i warunkowych innych niż

- przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. (postępowanie sądowe z powództwa Edwarda Łaskawca). Opis postępowania znajduje się w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”.
- z tytułu not obciążeniowych wystawionych przez PPPL za opóźnienia w zwrocie lokali oraz z tytułu kar umownych z tytułu odmowy wydania lokali „Arrival”, „Classic”, „Accessories”, „Airport Shop”, „W. Kruk”, magazynu WOC oraz pomieszczeń socjalnych. Opis postępowania znajduje się w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”.

Spółka Baltona poręczyła spółce Centrum Obsługi Operacyjnej dwie umowy leasingu na maszyny i urządzenia gastronomiczne o łącznej wartości 182 530,61 zł. Okres leasingu wynosi 36 m-cy.

Spółka Baltona poręczyła spółce Efektywne Centrum Operacji umowę leasingu na maszyny i urządzenia gastronomiczne o łącznej wartości 319 216,00 zł. Okres leasingu wynosi 24 m-ce.

ROZDZIAŁ VII: WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane w niniejszym rozdziale dane finansowe i operacyjne Emitenta zostały przedstawione w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe obejmujące skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości (PSR), a także półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres kończący się 30 czerwca 2012 r. wraz z danymi porównawczymi za okres kończący się 30 czerwca 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Zamieszczone w niniejszym Prospekcie skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2012, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do tegorocznego sprawozdania finansowego Grupy.

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale VIII Prospektu „Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej”, w skonsolidowanych historycznych sprawozdaniach finansowych Emitenta zamieszczonych w rozdziale XXIV Prospektu „Historyczne informacje finansowe” oraz z innymi danymi finansowymi zaprezentowanymi w niniejszym Prospekcie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości zostało zbadane przez FINANS-SERWIS Zespół Doradców Księgowych Spółka z o.o. w siedzibą w Warszawie. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Warszawie. Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres kończący się 30 czerwca 2012 r. wraz z danymi porównawczymi za okres kończący się 30 czerwca 2011 r. sporządzone według MSSF nie było badane przez Biegłego Rewidenta.

Tabela: Wybrane historyczne informacje finansowe Grupy Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (tys. zł, o ile nie wskazano inaczej)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Przychody ze sprzedaży	80 937	81 290	192 449	155 742	155 585	139 823
EBITDA*	-2 239	1 368	7 120	6 133	5 363	-4 244
EBIT (Zysk/strata operacyjny)	-4 090	-119	3 814	3 372	2 885	-6 905
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-4 549	73	3 783	3 042	2 904	-7 183
Zysk (strata) netto	-3 240	68	3 941	2 896	2 630	-6 649

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 943	-4 961	26	-3 341	-3 125	682
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 669	7 697	2 234	270	464	-3 250
Wpływy	578	11 678	12 273	8 186	8 187	2 835
Wydatki	-5 247	-3 981	-10 039	-7 916	-7 723	-6 085
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-1 543	-3 624	-5 843	1 526	1 372	1 739
Wpływy	260	6 700	4 791	5 738	5 737	6 958
Wydatki	-1 803	-10 324	-10 634	-4 212	-4 365	-5 219

	30.06.2012 MSSF (niezbadane)	31.12.2011 MSSF (zbadane)	31.12.2010 MSSF (zbadane)	31.12.2010 PSR (zbadane)	31.12.2009 PSR (zbadane)
Aktywa razem	52 967	52 379	43 863	45 686	45 517
Aktywa trwałe	16 299	12 649	12 124	20 171	27 050
Aktywa obrotowe	36 668	39 730	31 739	25 515	18 467
Zapasy	18 697	21 519	12 169	12 024	11 099
Należności handlowe oraz pozostałe należności**	13 054	9 414	10 842	11 295	3 926
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 471	2 752	1 692	1 883	3 232
Zobowiązania razem	30 889	26 588	27 715	27 950	30 986

	30.06.2012 MSSF (niezbadane)	31.12.2011 MSSF (zbadane)	31.12.2010 MSSF (zbadane)	31.12.2010 PSR (zbadane)	31.12.2009 PSR (zbadane)
Zobowiązania długoterminowe	807	1 052	649	709	5 105
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	448	549	540	0	4 140
Zobowiązania krótkoterminowe	30 082	25 536	27 066	27 241	25 881
w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	4 414	5 045	9 858	9 573	2 690
Kapitał własny	22 078	25 791	16 148	17 530	14 531
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	2 678	2 678	2 678

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

• Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację.

** Pozycja należności krótkoterminowe w ujęciu PSR.

ROZDZIAŁ VIII: PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy

Rozwój Grupy Baltona warunkują zarówno czynniki zewnętrzne, niezależne od Grupy Baltona, jak i czynniki wewnętrzne, związane bezpośrednio z działalnością Grupy. W opinii Zarządu wymienione poniżej czynniki należą do najważniejszych czynników mających wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Baltona do końca roku obrotowego 2012.

1.1. Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna na rynkach działalności Grupy

Przychody Grupy Baltona pochodzą z działalności prowadzonej na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych. Ponadto znaczącą część klientów Grupy stanowią konsumenci zagraniczni. Z tego powodu wyniki finansowe Grupy uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych (głównie europejskich). Do kluczowych aspektów mających wpływ na funkcjonowanie Grupy Baltona zaliczyć można: tempo wzrostu PKB, zmiany kursów walutowych, poziom inflacji, stopę bezrobocia, politykę fiskalną państwa oraz siłę nabywczą pieniądza. Czynniki te mają wpływ na kształtowanie się poziomu płac realnych, budżetów gospodarstw domowych, poziomu zamożności społeczeństwa oraz kształtowanie się tzw. wskaźników koniunktury konsumenckiej, co z kolei wpływa na nawyki zakupowe społeczeństwa oraz na liczbę przewozów pasażerskich w lotnictwie, a tym samym na wielkość popytu na asortymenty oferowane przez Grupę.

Koniunktura w turystyce

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy Baltona do końca bieżącego roku obrotowego będzie koniunktura w turystyce, na którą mają wpływ takie czynniki jak: warunki atmosferyczne, zdarzenia lotnicze oraz inne przypadki działania siły wyższej, ceny surowców (ropy naftowej) oraz poziom zamożności konsumentów.

Konkurencja ze strony innych podmiotów

Perspektywy rozwoju Grupy Emitenta uzależnione są od stopnia nasilenia działań konkurencyjnych w branży, zarówno ze strony firm krajowych, jak i zagranicznych. Nasilenie działań konkurencyjnych w branży ma szczególne znaczenie w świetle spodziewanych przetargów na powierzchnię handlową w ramach nowo budowanych lub rozbudowywanych portów lotniczych w Polsce.

Kształtowanie się kursów walutowych

Działalność Grupy Baltona podlega w pewnym stopniu wpływowi wahań kursów walut obcych (w tym głównie EUR) w zakresie ponoszonych kosztów zakupu towarów. Wahania kursów walut obcych względem zł mają wpływ na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej. Wzmocnienie walut obcych względem waluty polskiej ma negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy, natomiast ich osłabienie względem zł wpływa pozytywnie na rentowność prowadzonej działalności operacyjnej Grupy Baltona.

Dynamika i kierunki rozwoju rynku, na którym działa Grupa

Perspektywy rozwoju Grupy Baltona uzależnione są od dynamiki i kierunku rozwoju rynków, na których Grupa prowadzi działalność. Szerszy opis przewidywań Grupy Baltona w tym zakresie został zamieszczony w rozdziale XI „*Otoczenie rynkowe*”.

Regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Grupy

Zakres działalności Grupy Baltona uzależniony jest od regulacji prawnych wskazanych w rozdziale X Prospektu „*Otoczenie prawne*”.

1.2. Czynniki wewnętrzne

Kontynuacja działalności w sklepach Grupy zlokalizowanych na lotnisku im. F. Chopina w Warszawie

Od lutego 2012 r. do Daty Prospektu spółka BH Travel prowadziła działalność w ograniczonym zakresie, a od 14 sierpnia 2012 r. nie prowadzi jej całkowicie w sklepach zlokalizowanych na lotnisku im. F. Chopina w Warszawie, co jest konsekwencją sporu prowadzonego przez spółkę z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”, tj. właścicielem powierzchni handlowej wynajmowanej przez BH Travel. Termin oraz warunki zakończenia sporu będą miały istotne znaczenie z punktu widzenia wyników finansowych Grupy w bieżącym roku obrotowym. Szczegóły sporu zostały opisane w rozdziale XII „*Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne*”. W lipcu 2012 r. BH Travel rozpoczęła działalność dystrybucyjną typu B2B wyrobów alkoholowych oraz kosmetyków.

Zdolność do realizacji założonej strategii

Perspektywy rozwoju Grupy Baltona w dużej mierze uzależnione są od sukcesu w realizacji jej strategii rozwoju, która została zaprezentowana w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Strategia”. W szczególności dotyczy to rozwoju sieci sprzedaży na rynku krajowym oraz ekspansji na rynki zagraniczne.

Współpraca z dostawcami

Istotnym czynnikiem z punktu widzenia wyników finansowych oraz perspektyw rozwoju Grupy Baltona jest współpraca Grupy z dostawcami. Pomimo dokonanej w 2011 r. restrukturyzacji dostawców i związanej z tym poprawy warunków handlowych, udział kluczowych dostawców w całkowitej liczbie dostaw pozostaje wysoki. W związku z tym pozycja przetargowa głównych dostawców Grupy ma istotne znaczenie dla wyników finansowych Grupy Baltona.

Umiejętność rozpoznania aktualnych preferencji konsumentów

Odpowiednie rozpoznanie aktualnych trendów i preferencji zakupowych konsumentów oraz dopasowanie asortymentu i cen do potrzeb klientów stanowi kluczowy czynnik sukcesu w branży DF&TR.

Efektywność logistyczna

Efektywność logistyczna Grupy Baltona, tj. zapewnienie ciągłości dostaw i dostępności asortymentu w placówkach Grupy ma istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy oraz jej wyniki finansowe.

Działalność nowo otwartych placówek

W bieżącym roku obrotowym Grupa uruchomiła szereg placówek handlowych, w tym sklepów i kawiarni na lotniskach, wymienionych w Rozdziale VII pkt 3 „Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub operacyjnej Grupy”. Istotnym czynnikiem wpływającym na działalność i wyniki finansowe Grupy do końca 2012 r. jest odpowiednie wykorzystanie potencjału sprzedażowego nowo otwartych placówek.

1.3. Inne czynniki

Według stanu na Datę Prospektu nie są znane jakiegokolwiek tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, poza wyżej wymienionymi oraz wskazanymi w punkcie 3 niniejszego rozdziału „Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub operacyjnej Grupy”, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Baltona do końca 2012 r.

2. Wyniki działalności

2.1. Wynik finansowy

Przychody

Tabela: Przychody Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. i I półroczu 2011 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, w tym:	79 437	79 143	188 223	151 197	150 859	135 467
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	9 791	7 326	16 381	14 000	14 000*	13 701*
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	61 357	66 374	158 513	127 581	127 529*	114 337*
Pozostałe	8 289	5 443	13 329	9 616	9 330*	7 429*
Przychody ze sprzedaży produktów, w tym:	1 500	2 147	4 226	4 545	4 726	4 355
Usługi marketingowe	1 006	1 411	2 834	2 117	2 117*	1 254*
Podnajem powierzchni	0	0	1 341	1 708	1 708*	1 987*
Pozostałe	494	736	42	720	901*	1 114*
Razem przychody ze sprzedaży	80 937	81 290	192 449	155 742	155 585	139 823

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

* Dane zarządca Emitenta.

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. była sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych zlokalizowanych przede wszystkim w obrębie portów lotniczych, stanowiąca około 90% przychodów ogółem. Drugim segmentem operacyjnym Grupy Baltona była sprzedaż towarów do załóg statków i okrętów.

W 2009 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 139,8 mln zł. Istotnymi czynnikami wpływającymi na kształtowanie się przychodów Grupy w 2009 r. był kryzys gospodarczy lat 2008/09, w wyniku którego nastąpił znaczący spadek natężenia lotniczego ruchu pasażerskiego, a tym samym pogorszenie sytuacji finansowej branży DF&TR, a więc i Grupy Baltona. Ponadto w 2009 r. Grupa uruchomiła poprzez spółkę BH Travel nowe sklepy na lotnisku w Warszawie: sklep firmowy Esprit w styczniu, sklep z akcesoriami w kwietniu, sklep ogólnodostępny z wydzieloną częścią dla załóg w lipcu oraz sklep dziecięcy Kids World w sierpniu.

W 2010 roku przychody Grupy wyniosły 155,6 mln zł (według PSR), tj. o 11% więcej niż roku poprzednim. Wzrost przychodów został osiągnięty głównie dzięki zwiększeniu ruchu pasażerskiego po kryzysie 2009 r. oraz przeprowadzonej restrukturyzacji opisanej w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Działalność Grupy”. Restrukturyzacja obejmowała m.in. optymalizację oferty asortymentowej (wycofanie towarów nisko marżowych) i dostosowanie cen do konkurencji, wzmocnienie działań marketingowych, optymalizację logistyki oraz optymalizację wykorzystania powierzchni i estetyki sklepów.

Ponadto w 2010 r. Grupa rozpoczęła ekspansję zagraniczną poprzez zakup spółki Gredy Company oraz uruchomienie w grudniu 2010 r. sklepu w strefie wolnocłowej na granicy moldawsko-rumuńskiej.

W 2011 r. Grupa Baltona zrealizowała sprzedaż w wysokości 192,4 mln zł, tj. o 24% wyższą niż w poprzednim roku (wg MSSF). Głównym czynnikiem wzrostu sprzedaży w 2011 r. było otwarcie dwóch nowych sklepów na lotnisku w Warszawie (Bestseller w sierpniu oraz Arrival w strefie przylotów w listopadzie). Dodatkowo w 2011 r. został powiększony sklep alkoholowy Classic na lotnisku w Warszawie. Ponadto we wrześniu 2011 r. spółka Gredy Company uruchomiła sklep wolnocłowy na lotnisku w Konstancy w Rumunii. W I półroczu 2012 r. wartość sprzedaży Grupy wyniosła 80,9 mln zł i była o 0,4% niższa niż w analogicznym okresie 2011 r. Pomimo, że od lutego 2012 r. spółka BH Travel prowadziła sprzedaż na Lotnisku Chopina w Warszawie w ograniczonym zakresie, dokonane w I półroczu 2012 r. otwarcia nowych sklepów (w lutym 2012 r. w Gdańsku oraz w marcu 2012 r. w Rzeszowie) pozwoliły Grupie zachować poziom przychodów podobny do poziomu osiągniętego w I półroczu 2011 r.

Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy według poszczególnych grup towarowych w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r.

Tabela: Przychody Grupy według grup towarowych w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. i w I półroczu 2011 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (niezbadane)	2010 MSSF (niezbadane)	2010 PSR (niezbadane)	2009 PSR (niezbadane)
Papierosy	38 395	35 429	81 490	50 514	50 514	34 195
Alkohol	18 700	18 879	42 043	45 731	45 731	41 769
Kosmetyki	11 879	11 826	30 301	27 722	27 722	33 862
Słodycze	5 193	4 978	6 899	7 578	7 578	6 921
Pozostałe	11 537	9 894	12 068	9 984	9 984	11 292
Pozostała sprzedaż	4 902	2 147	25 757	15 693	15 280	13 379
Wyłączenia konsolidacyjne	-9 669	-1 863	-6 109	-1 480	-1 224	-1 595
Razem przychody ze sprzedaży*	80 937	81 290	192 449	155 742	155 585	139 823

Źródło: Dane zarządcze Emitenta.

* Dane zbadane.

W 2009 r. główną grupę sprzedawanych towarów stanowił alkohol (30% udziału w przychodach ze sprzedaży), a udział słodyczy i papierosów wyniósł po 24%. W 2010 r. udział papierosów wzrósł do 32% kosztem kosmetyków, których udział w sprzedaży zmniejszył się do 18%. Sprzedaż alkoholu stanowiła 29% przychodów ogółem w 2010 r. W 2011 r. miał miejsce dalszy wzrost udziału papierosów w sprzedaży ogółem (do 42%), natomiast udział alkoholu i kosmetyków w przychodach zmniejszył się do odpowiednio 22% i 18%.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż w sklepach zlokalizowanych na lotnisku w Warszawie miała największy udział w przychodach Grupy ogółem. Poniższa tabela prezentuje udział sprzedaży na lotnisku w Warszawie w przychodach ogółem w latach 2009-2011.

Tabela: Przychody Grupy według lokalizacji w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2011 i 2012 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (niezbadane)	2010 MSSF (niezbadane)	2010 PSR (niezbadane)	2009 PSR (niezbadane)
Sprzedaż na lotnisku w Warszawie	7 976	26 293	63 974	59 203	59 136	53 930
Przychody ze sprzedaży*	80 937	81 290	192 449	155 742	155 585	139 823
Udział %	9,9%	32,3%	33,2%	38,0%	38,0%	38,6%

Źródło: Dane zarządcze Emitenta.

* Dane zbadane.

Koszty operacyjne

Poniżej zaprezentowano wielkość kosztów operacyjnych Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r.

Tabela: Koszty operacyjne Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2011 i 2012 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Amortyzacja	1 851	1 487	3 306	2 761	2 478	2 660
Zużycie surowców i materiałów	1 098	976	2 301	1 760	1 751	1 802
Usługi obce	18 307	18 769	41 594	40 375	40 332	35 203
Koszty świadczeń pracowniczych	7 383	6 210	14 618	12 694	13 056	16 491
Podatki i opłaty	977	956	2 061	1 753	1 713	1 364
Pozostałe koszty rodzajowe	789	277	1 433	860	860	1 015
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	54 630	52 750	123 026	94 237	94 273	86 784
Koszty działalności operacyjnej ogółem	85 035	81 425	188 339	154 440	154 463	145 319

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Najistotniejszą pozycję kosztową Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi stanowiła wartość sprzedanych towarów i materiałów, która wyniosła 60% kosztów operacyjnych w 2009 r., 61% w 2010 r. oraz 65% w 2011 r. W I półroczu 2012 r. wskaźnik ten ukształtował się na poziomie 64% wobec 65% w analogicznym okresie poprzedniego roku. Wartość sprzedanych towarów i materiałów jest bezpośrednio związana z marżą brutto na sprzedaży towarów w sklepach, której kalkulacja została zamieszczona w poniższej tabeli.

Tabela: Marża brutto na sprzedaży Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2011 i 2012 r. (tys. zł)

tys. zł	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Sprzedaż towarów i materiałów	79 437	79 143	188 223	151 197	150 859	135 467
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	54 630	52 750	123 026	94 237	94 273	86 784
Marża na sprzedaży towarów*	31%	33%	35%	38%	38%	36%

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, opracowanie Emitenta.

* Dane niezbadane.

Marża na sprzedaży towarów = (przychody ze sprzedaży towarów i materiałów – wartość sprzedanych towarów i materiałów) / przychody ze sprzedaży towarów i materiałów.

Marża na sprzedaży towarów Grupy Baltona ukształtowała się na poziomie 36% w 2009 r., a w 2010 r. wzrosła do poziomu 38%, co było m.in. efektem przeprowadzonej restrukturyzacji Grupy i renegotiacji wybranych umów z dostawcami oraz dostosowania cen asortymentu do konkurencji. W 2011 r. marża na sprzedaży towarów wyniosła 35%, co było efektem zwiększenia udziału w obrocie artykułów tytoniowych krajowych, które cechują się niższą marżą, która dodatkowo jest regulowana urzędowo. W I półroczu 2012 r. marża na sprzedaży towarów wyniosła 31% wobec 33% w I półroczu 2012 r.

Istotne znaczenie w działalności Grupy mają również koszty usług obcych, obejmujące przede wszystkim koszty wynajmu powierzchni handlowej w portach lotniczych, a także koszty wynajmu powierzchni biurowej i magazynowej. Wzrost kosztów usług obcych w 2010 r. w stosunku do 2009 r. wynikał głównie z rozwoju sieci sprzedaży (nowe sklepy).

Trzecią znaczącą kategorią kosztów operacyjnych Grupy Baltona są koszty wynagrodzeń, które obejmują wynagrodzenia pracowników sklepów, biura oraz magazynów. W 2009 r. koszty wynagrodzeń wraz z narzutami (ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia) stanowiły 11% przychodów ze sprzedaży Grupy, a w latach 2010 i 2011, w wyniku restrukturyzacji polegającej na racjonalizacji tych kosztów, wskaźnik ten wyniósł 8%. W I półroczu 2012 r. wskaźnik ten wyniósł 9% wobec 8% w analogicznym okresie 2011 r.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. stanowiła 2% kosztów operacyjnych ogółem. Relatywnie niska wartość amortyzacji związana jest z nieznaczną wartością rzeczowych aktywów trwałych Grupy, co wynika ze specyfiki działalności Grupy Baltona.

Pozostałe kategorie kosztów operacyjnych Grupy, tj. zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty rodzajowe stanowiły łącznie nie więcej niż 3% kosztów operacyjnych ogółem w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W poniższej tabeli zaprezentowano najistotniejsze pozycje pozostałych przychodów i kosztów Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela: Pozostałe przychody i koszty operacyjne Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2011 i 2012 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Pozostałe przychody operacyjne	134	23	149	2 883	3 829	597
Pozostałe koszty operacyjne	126	7	445	813	2 067	2 006
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	8	16	-296	2 070	1 762	-1 409
<i>Udział w wyniku na działalności operacyjnej*</i>	<i>0.0%</i>	<i>0.0%</i>	<i>-8%</i>	<i>61%</i>	<i>61%</i>	<i>20%</i>

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

* Opracowanie Emitenta na podstawie danych zamieszczonych w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (poza 2011 r. oraz I półroczem 2012 r.) saldo pozostałej działalności operacyjnej miało znaczący wpływ na wielkość realizowanego wyniku z działalności operacyjnej.

W 2009 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 597 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne ukształtowały się na poziomie 2 006 tys. zł, z czego 1 019 tys. zł stanowiła aktualizacja wartości zapasów. Saldo pozostałej działalności operacyjnej miało ujemny wpływ na wartość wyniku EBIT i stanowiło 20% jego wartości.

W 2010 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej stanowiło 61% wyniku EBIT i wyniosło 1 762 tys. zł według PSR oraz 2 070 tys. zł według MSSF. W ujęciu MSSF pozostałe przychody operacyjne wyniosły 2 883 tys. zł, z czego 2 366 tys. zł stanowiły otrzymane kwoty wynikające z porozumienia z kontrahentem (na mocy ugody zawartej przez Spółkę i BH Travel z dostawcą Gebr. Heinemann z dnia 16 kwietnia 2010 r., opisaną w Rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Inne istotne umowy”, kontrahent zwolnił

Grupę Emitenta z zapłaty zobowiązań wobec tego dostawcy w kwocie 2 366 tys. zł, co zostało w sprawozdaniu finansowym Grupy zakwalifikowane do pozostałych przychodów operacyjnych). Pozostałe pozycje obejmowały zwrot kosztów zmiany siedziby (254 tys. zł), przychody związane z zakończeniem umów leasingu (88 tys. zł), zmianę wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów (22 tys. zł) oraz inne pozycje w łącznej kwocie 153 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 813 tys. zł i obejmowały likwidację rzeczowych aktywów trwałych o wartości 339 tys. zł, utworzone rezerwy w kwocie 117 tys. zł, odpisy aktualizujące należności w kwocie 103 tys. zł, niedobory inwentaryzacyjne (48 tys. zł), stratę na sprzedaży aktywów trwałych (27 tys. zł) oraz inne (łącznie 179 tys. zł).

W 2011 r. w ujęciu MSSF saldo pozostałej działalności operacyjnej stanowiło 8% wartości zrealizowanego wyniku EBIT i miało ujemny wpływ na kształtowanie się tego wyniku. Główne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 149 tys. zł obejmowały przychody związane z zakończeniem umów leasingu (93 tys. zł), zmianę wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów (11 tys. zł), zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (3 tys. zł) oraz pozostałe (42 tys. zł). Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 445 tys. zł, z czego 153 tys. zł stanowiła wartość utworzonych rezerw, 126 tys. zł to koszty likwidacji towarów, 81 tys. zł stanowiły koszty niedoborów inwentaryzacyjnych, a 53 tys. zł to odpisy aktualizujące wartość należności Grupy.

W I półroczu 2012 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 8 tys. zł. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 134 tys. zł, a głównym ich składnikiem była zmiana wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów w kwocie 122 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 126 tys. zł, w tym strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 32 tys. zł, koszty niedoborów inwentaryzacyjnych w kwocie 18 tys. zł oraz inne koszty w wysokości 76 tys. zł. W I półroczu 2011 r. pozostałe przychody operacyjne wyniosły 23 tys. zł, a pozostałe koszty operacyjne ukształtowały się na poziomie 7 tys. zł, w wyniku czego saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło 16 tys. zł.

Zysk na działalności operacyjnej

Wynik na działalności operacyjnej Grupy w 2009 r. był ujemny i wyniósł -6 905 tys. zł, co było głównie wynikiem ujemnego wyniku brutto na sprzedaży związanego z niesprzyjającymi warunkami rynkowymi wynikającymi z kryzysu ogólnoswiatowego.

W 2010 r. Grupa osiągnęła dodatni wynik EBIT na poziomie 2 885 tys. zł według PSR oraz 3 372 tys. zł według MSSF. Wzrostowi przychodów ze sprzedaży w 2010 r. w stosunku do poprzedniego roku (o 11% według PSR) towarzyszył równoległy wzrost kosztów operacyjnych o 6% (wg PSR). Jednocześnie nastąpił wzrost realizowanych marż na sprzedaży towarów z 36% w 2009 r. do 38% w 2010 r. (dane wg PSR). Ponadto istotnym źródłem wzrostu wyniku EBIT w 2010 r. było saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w kwocie 1 762 tys. zł (dane według PSR), stanowiące 61% wyniku operacyjnego zrealizowanego w tym okresie.

W 2011 r. zysk na działalności operacyjnej Grupy Baltona w ujęciu MSSF wyniósł 3 814 tys. zł i był o 13% wyższy niż w 2010 r. Głównym źródłem wzrostu wyniku operacyjnego w tym okresie był wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 24% wynikający z rozwoju sieci sprzedaży Grupy oraz poprawy warunków rynkowych powiązany ze wzrostem kosztów operacyjnych o 22%. W 2011 r. saldo pozostałej działalności operacyjnej Grupy stanowiło 8% wyniku EBIT okresu.

W I półroczu 2012 r. wynik na działalności operacyjnej Grupy był ujemny i wyniósł -4 090 tys. zł (w porównaniu do -119 tys. zł w I półroczu 2011 r.), co było w głównej mierze wynikiem straty brutto na sprzedaży w wysokości -4 098 tys. zł. W porównaniu do I półrocza 2012 r. Grupa zrealizowała przychody niższe o 353 tys. zł oraz koszty operacyjne wyższe o 3 729 tys. zł, co było efektem m.in. ograniczenia działalności Grupy na Lotnisku Chopina. Wzrost kosztów operacyjnych w I półroczu 2012 r. w stosunku do I półrocza 2011 r. dotyczył głównie kosztów wynagrodzeń oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów.

Przychody i koszty finansowe

Poniżej zestawiono główne pozycje przychodów i kosztów finansowych Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r..

Tabela: Przychody i koszty finansowe Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2011 i 2012 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Przychody finansowe	100	651	672	290	792	621
Odsetki	100	205	289	110	111	182
Inne	0	446	383	180	682	439
Koszty finansowe	559	459	703	620	768	893
Odsetki	348	391	635	607	633	687
Inne	211	68	68	13	134	206
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-459	192	-31	-330	24	-272

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przychody finansowe Grupy obejmowały głównie przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi środkami (lokaty bankowe, udzielone pożyczki) oraz różnice kursowe.

Koszty finansowe Grupy Baltona w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. obejmowały przede wszystkim koszty odsetkowe związane z zadłużeniem Grupy z tytułu kredytów bankowych oraz zobowiązań leasingowych.

Zysk netto

W 2009 r. Grupa Baltona poniosła stratę netto w wysokości -6 649 tys. zł, co wynikało przede wszystkim ze straty na poziomie wyniku operacyjnego w kwocie -6 905 tys. zł. W 2010 r. wynik netto Grupy był dodatni i wyniósł 2 630 tys. zł według PSR oraz 2 896 tys. zł według MSSF. Głównym źródłem zysku netto Grupy w 2010 r. był wypracowany dodatni wynik EBIT wynikający ze wzrostu przychodów i poprawy rentowności prowadzonej działalności operacyjnej, a także z wysokiego dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej (na mocy ugody zawartej przez Spółkę i BH Travel z dostawcą Gebr. Heinemann z dnia 16 kwietnia 2010 r., opisanej w Rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Inne istotne umowy”, kontrahent zwolnił Grupę Emitenta z zapłaty zobowiązań wobec tego dostawcy w kwocie 2 366 tys. zł, co zostało w sprawozdaniu finansowym Grupy zakwalifikowane do pozostałych przychodów operacyjnych). W 2011 r. wynik netto Grupy wyniósł 3 941 tys. zł i był o 36% wyższy niż w roku poprzednim (dane według MSSF), co wynikało głównie ze wzrostu wyniku na poziomie EBIT o 13%, a także rozpoznania istotnego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – szczegółowe informacje zostały zamieszczone w notach 12 i 17 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zamieszczonego w rozdziale XXIV „Historyczne informacje finansowe”.

Transakcja wniesienia znaku towarowego „Baltona” do spółki zależnej CUW Baltona została zawarta w 2011 r. i polegała na wniesieniu znaku towarowego „Baltona” aportem do spółki CUW Baltona przez Emitenta. Wartość godziwa znaku towarowego została ustalona przez niezależnego rzeczoznawcę na poziomie 27,8 mln zł, natomiast wartość aportu wyniosła 28,1 mln zł. Wartość podatkowa znaku towarowego ujęta w księgach CUW Baltona będzie amortyzowana przez okres 6 lat. W związku z faktem, iż transakcja wniesienia znaku towarowego „Baltona” do spółki zależnej CUW Baltona miała miejsce pomiędzy dwoma podmiotami z Grupy, pozostała ona bez wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Emitenta za wyjątkiem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazanego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 r., które decyzją Zarządu Spółki zostało rozpoznane jedynie na części wyceny podatkowej znaku towarowego „Baltona” dotyczącej zakładanego jednorocznego odpisu amortyzacyjnego. Wartość rozpoznanego aktywa z tytułu podatku odroczonego wyniosła 880 tys. zł.

W I półroczu 2012 r. Grupa zrealizowała stratę netto w wysokości -3 240 tys. zł wobec dodatniego wyniku netto na poziomie 68 tys. zł w I półroczu 2011 r. Głównym źródłem straty netto Grupy Baltona w I półroczu 2012 r. był ujemny wynik EBIT w kwocie -4 090 tys. zł.

2.2. Sytuacja finansowa

Poniższa tabela przedstawia wartość aktywów Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r..

Tabela: Aktywa Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. (tys. zł)

	30.06.2012 MSSF (niezbadane)	31.12.2011 MSSF (zbadane)	31.12.2010 MSSF (zbadane)	31.12.2010 PSR (zbadane)	31.12.2009 PSR (zbadane)
Aktywa trwałe	16 299	12 649	12 124	20 171	27 050
Rzeczowe aktywa trwałe	13 042	10 771	10 356	11 403	16 912
Wartości niematerialne	152	151	91	101	167
Należności długoterminowe	0	20	233	0	0
Inwestycje długoterminowe	5	0	0	6 809	8 557
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 100	1 707	1 444	1 707	1 388
Inne długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	151	26
Aktywa obrotowe	36 668	39 730	31 739	25 515	18 467
Zapasy	18 697	21 519	12 169	12 024	11 099
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*	13 054	9 414	10 842	11 295	3 926
Inwestycje krótkoterminowe	2 446	6 045	7 036	139	72
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 471	2 752	1 692	1 883	3 232
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	174	137
AKTYWA RAZEM	52 967	52 379	43 863	45 686	45 517

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

* Pozycja należności krótkoterminowe w ujęciu PSR.

Według stanu na koniec 2009 r. suma aktywów Grupy wyniosła 45 517 tys. zł (według PSR), a według stanu na koniec 2010 r. w ujęciu PSR pozostawała na podobnym poziomie (45 686 tys. zł). W 2011 r. nastąpił wzrost sumy bilansowej Grupy z 43 863 tys. zł do 52 379 tys. zł w ujęciu MSSF, tj. o 19%. Źródłem wzrostu wartości aktywów w tym okresie był wzrost wartości aktywów obrotowych o 27% (z 31 379 tys. zł do 39 730 tys. zł) wynikający głównie ze znaczącego wzrostu zapasów. Poziom zapasów Grupy pozostawał na zbliżonym poziomie w latach 2009 i 2010 (odpowiednio 11 099 tys. zł i 12 024 tys. zł w ujęciu PSR), a w 2011 r. nastąpił skokowy wzrost o 77% (z 12 169 tys. zł do 21 519 tys. zł w ujęciu MSSF). Wzrost stanu zapasów Grupy w 2011 r. związany był z rozwojem sieci sprzedaży oraz własnej logistyki Grupy, a także poprawą dostępności towarów w sklepach. Według stanu na koniec czerwca 2012 r. nastąpił nieznaczny wzrost sumy bilansowej Grupy w porównaniu do stanu na koniec 2011 r., tj. do 52 967 tys. zł.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r., dominującą kategorią aktywów Grupy były aktywa obrotowe, których udział w sumie bilansowej w ujęciu PSR wyniósł odpowiednio 41% i 56% w latach 2009 i 2010, a w ujęciu MSSF wzrósł z 72% do 76% w latach 2010-2011, a na koniec czerwca 2012 r. wyniósł 69%. Wzrost udziału aktywów obrotowych w sumie bilansowej Grupy w analizowanym okresie wynikał z jednej strony ze wzrostu wartości aktywów

obrotowych, a z drugiej strony ze zmniejszenia wartości aktywów trwałych spowodowanej sprzedażą nieruchomości w Gdańsku o wartości księgowej 6 556 tys. zł (w ujęciu PSR na dzień 31 grudnia 2009 r.). Nieruchomość ta wykazywana była w pozycji inwestycje długoterminowe, ponieważ przeznaczona była na wynajem i nie była wykorzystywana przez Grupę dla potrzeb własnych. Nieruchomość została sprzedana w 2010 r. Dodatkowo w 2010 r. Grupa zawarła umowę sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis. Cena sprzedaży wyniosła 3 895 tys. zł. Ponadto w 2010 r. w ujęciu PSR wykazano w pozycji inne inwestycje długoterminowe kwoty przekazane do banku na zabezpieczenie kredytu bankowego i otrzymanych gwarancji bankowych.

Relatywnie niski udział aktywów trwałych w sumie bilansowej Grupy (w szczególności od momentu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej w Gdańsku) wynika z faktu, że rzeczowe środki trwałe Grupy Baltona obejmują głównie wyposażenie sklepów oraz środki transportu wykorzystywane na podstawie umów leasingu finansowego. Grupa użytkuje powierzchnie handlowe, magazyny oraz budynek biurowy na podstawie podpisanych umów najmu. Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy wyniosła 16 299 tys. zł w porównaniu do 12 649 tys. zł na koniec 2011 r., co było związane z nabyciem rzeczowych aktywów trwałych o wartości w okresie 6 miesięcy 2012 r. (głównie inwestycje w rozwój nowych punktów handlowych).

Tabela: Pasywa Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. (tys. zł)

	30.06.2012 MSSF (niezbadane)	31.12.2011 MSSF (zbadane)	31.12.2010 MSSF (zbadane)	31.12.2010 PSR (zbadane)	31.12.2009 PSR (zbadane)
Kapitał własny	22 078	25 791	16 148	17 736	14 531
Kapitał zakładowy	2 814	2 814	2 678	2 678	2 678
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4 655	4 655	0	0	0
Kapitał zapasowy	16 745	14 243	12 071	12 071	19 559
Zyski zatrzymane	-2 136	4 079	1 193	2 781	-7 706
Udziały niekontrolujące	0	0	206	206	0
Zobowiązania długoterminowe	807	1 052	649	709	5 105
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	448	549	540	540	4 754
Przychody przyszłych okresów	264	422	0	0	0
Rezerwy	52	52	52	169	351
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	43	29	57	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	30 082	25 536	27 066	27 242	25 882
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i innych instrumentów dłużnych	4 414	5 045	9 858	9 857	2 891
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 418	16 624	14 734	14 666	20 878
Zobowiązania budżetowe oraz z tytułu podatku dochodowego	2 353	2 072	1 315	1 289	1 154
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	262	81	69	68	21
Pozostałe zobowiązania	818	907	450	338	243
Fundusze specjalne	210	219	324	324	415
Przychody przyszłych okresów	432	336	221	221	223
Rezerwy	175	252	95	478	56
RAZEM PASYWA	52 967	52 379	43 863	45 686	45 517

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

Wartość kapitałów własnych Grupy Baltona w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrosła w roku 2010 w ujęciu PSR o 22% (z 14 531 tys. zł na koniec 2009 r. do 17 736 tys. zł na koniec 2010 r.), a w roku 2011 w ujęciu MSSF nastąpił wzrost o 60% z 16 148 tys. zł na koniec 2010 r. do 25 791 tys. zł na koniec 2011 r. Wzrost kapitałów własnych w 2010 r. wynikał głównie z osiągniętego zysku netto. Jednocześnie w 2010 r. nastąpiło zmniejszenie wartości kapitałów zapasowych Grupy z 19 559 tys. zł na koniec 2009 r. do 12 071 tys. zł na koniec 2010 r. wynikające z dokonanych odpisów w kwocie 7 777 tys. zł na pokrycie straty netto osiągniętej w 2009 r. Wzrost kapitałów zapasowych w 2011 r. wynikał m.in. z przeniesienia zysku netto w kwocie 2 461 tys. zł na kapitał zapasowy. Ponadto w 2011 r. miały miejsce następujące zdarzenia związane ze zmianami wielkości kapitałów własnych Grupy:

- W lutym 2011 r. dokonano podziału wartości nominalnej akcji w proporcji 1:600 (ze 150 zł do 0,25 zł) bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. W związku z dokonaną zmianą liczba akcji Spółki zmieniła się z 17 852 szt. na 10 711 200 szt.
- W czerwcu 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 545 377 akcji serii E o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Cena emisyjna akcji serii E została ustalona na poziomie 9,20 zł. W związku z powyższym kapitał zakładowy Spółki wzrósł o 136 tys. zł, a wpływ z emisji wyniósł 4 791 tys. zł netto. Nadwyżkę ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej zaksięgowano w pozycji kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 4 655 tys. zł.
- W 2011 r. wypłacono dywidendę za poprzedni rok obrotowy w wysokości 0,01 zł na akcję zwykłą (łącznie 135 tys. zł).

- W marcu 2011 r. Grupa nabyła udziały niekontrolujące, tj. 10% udziałów w spółce BH Travel za cenę 0,1 tys zł, zwiększając swój udział w spółce z 90% do 100%.
- W kwietniu 2011 r. dokonano emisji 446 300 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 6,88 zł. W 2011 r. członkom kluczowej kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznano łącznie 254 633 warranty.
- W sierpniu 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą i będzie nie niższa niż 9,20 zł. Posiadacze warrantów mogą wykonać prawo do objęcia akcji serii G do 31 grudnia 2015 r. W 2011 r. nie zostały przyznane żadne warranty.

Szczegółowe informacje dotyczące powyższych zdarzeń zostały zamieszczone w notach 7, 21 i 23 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zamieszczonego w rozdziale XXIV „Historyczne informacje finansowe”.

W I półroczu 2012 r. wartość kapitałów własnych zmniejszyła się do 22 078 tys. zł według stanu na koniec czerwca 2012 r., co było spowodowane głównie zrealizowaną w tym okresie stratą netto.

Ponadto w I półroczu 2012 roku członkom kluczowej kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla transzy przyznano łącznie 28.564 warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 6,88 zł. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała zobowiązania z tytułu 283.197 wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia identycznej liczby akcji Emitenta, które to objęcie jest bezwarunkowe i może nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 r. Szczegółowe informacje programu warrantów subskrypcyjnych zostały zamieszczone w notce 16 do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2012 roku zamieszczonego w rozdziale XXIV „Historyczne informacje finansowe”.

W 2010 r. znacząco zmniejszyły się zobowiązania długoterminowe Grupy, co wynikało ze spłaty całości długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytów bankowych w kwocie 4 140 tys. zł. Począwszy od 2010 r. jedyne długoterminowe zobowiązania finansowe Grupy stanowiły zobowiązania wynikające z zawartych umów leasingu finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe pozostawały na relatywnie stabilnym poziomie w okresie lat 2009-2011, natomiast w I półroczu 2012 r. nastąpił wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych z 25 536 tys. zł na koniec 2011 r. do 30 082 tys. zł na koniec I półrocza 2012 r. Najistotniejszą kategorię zobowiązań krótkoterminowych Grupy stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których udział w zobowiązaniach krótkoterminowych ogółem wynosił 81% na koniec 2009 r., 54% na koniec 2010 r. oraz 65% według stanu na koniec 2011 r., a na koniec czerwca 2012 r. wyniósł 71%. Krótkoterminowe zobowiązania oprocentowane Grupy, obejmujące zobowiązania z tytułu kredytów bankowych, pożyczek i leasingu finansowego stanowiły w latach 2009-2011 odpowiednio 11%, 36% i 20% wartości zobowiązań krótkoterminowych ogółem. Według stanu na koniec czerwca 2012 r. wskaźnik ten wyniósł 15%.

Podsumowując, źródła finansowania Grupy Baltona obejmują:

- Kapitał własny
- Kredyty bankowe – kredyty obrotowe z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej oraz (historycznie) kredyt inwestycyjny na wyposażenie sklepów Grupy
- Leasing finansowy – finansowanie środków transportu
- Kredyt kupiecki – zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Ponadto w latach 2010-2011 źródłem finansowania spółek Grupy były pożyczki wewnątrzgrupowe.

Poniższa tabela prezentuje szczegółowe zestawienie źródeł kapitału Grupy Baltona w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Dane w tys. PLN	30.06.2012 MSSF (niezbadane)	31.12.2011 MSSF (zbadane)	31.12.2010 MSSF (zbadane)	31.12.2010 PSR (zbadane)	31.12.2009 PSR (zbadane)
Kapitał własny	22 078	25 791	16 148	17 736	14 531
Kredyty bankowe krótkoterminowe (kredyty obrotowe)	3 988	4 625	0	0	1 237*
Kredyt inwestycyjny	0	0	4 357	4 357*	5 593*
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21 418	16 624	14 734	14 666	20 878
Pożyczki od jednostek powiązanych	0	0	5 217	5 217*	0*
Leasing finansowy	874	969	824	824*	815*

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, dane zarządcze Emitenta.

* Dane niezbadane.

Potrzeby kapitałowe Grupy wynikają przede wszystkim z zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które jest ściśle związane z sezonowymi wahaniami obrotów w sklepach Grupy. W związku z tym potrzeby kapitałowe Grupy również podlegają zjawisku sezonowości.

Szczegółowe informacje na temat umów finansowych Grupy zostały zamieszczone w punkcie „Istotne umowy – umowy finansowe” rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.

Przewidywane źródła finansowania konieczne do wywiązania się ze zobowiązań Grupy Baltona to posiadane środki własne oraz środki pochodzące z przyszłych dodatnich przepływów pieniężnych generowanych przez działalność operacyjną.

2.3. Przepływy środków pieniężnych

Poniższa tabela prezentuje podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Tabela: Przepływy pieniężne Grupy w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2011 i 2012 r. (tys. zł)

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej						
Zysk/Strata netto za okres sprawozdawczy	-3 240	68	3 941	2 896	2 630	-6 649
Korekty razem	5 183	-5 029	-3 915	-6 237	-5 755	7 330
Zysk/Strata udziałowców mniejszościowych	0	0	0	0	206	-142
Amortyzacja	1 851	1 517	3 306	2 762	2 484	2 666
Przychody/Koszty finansowe netto	459	-192	31	330	1 037	357
Zysk/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	32	-2	-3	27	-35	1 081
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	339	0	0
Płatności w formie akcji	0	0	1 041	0	0	0
Podatek dochodowy	-1 309	5	-158	146	0	0
Zmiana stanu zapasów	2 822	-3 708	-9 350	-1 507	-925	-592
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-3 620	-740	-2 354	-2 404	-2 789	1 571
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 156	-2 480	3 158	-5 860	-5 618	2 957
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów	-62	691	537	4	-65	-568
Podatek zapłacony	-146	-120	-123	-74	0	0
Inne korekty	0	0	0	0	-49	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 943	-4 961	26	-3 341	-3 125	681
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej						
Odsetki otrzymane	37	179	243	109	109	106
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	4	2	3	139	139	182
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej	0	4 461	4 461	2 024	2 024	0
Zbycie udziałów w jednostce zależnej	0	0	0	3 842	3 842	0
Wpływy z pozostałych inwestycji	537	7 036	7 566	2 072	2 072	2 547
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	-4	0	-2	-270	-304*	-10*
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-4 220	-2 389	-3 617	-610	-610	-4 075
Nabycie pozostałych inwestycji	-1 023	-1 592	-6 420	-7 036	-6 809	-2 000
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 669	7 697	2 234	270	464	-3 250
Przepływy pieniężne z działalności finansowej						
Wpływy netto z emisji akcji	0	4 823	4 791	0	0	0
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	260	1 877	0	5 727	5 727	6 946
Inne wpływy	0	0	0	11	11	12
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-898	-9 573	-9 479	-3 568	-3 569	-4 491
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego i inne	-95	-239	-353	-215	-215	-271
Odsetki	-342	-377	-667	-429	-429	-457
Skup akcji własnych	-468	0	0	0	0	0
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	-135	-135	0	-152	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 543	-3 624	-5 843	1 526	1 372	1 739
Przepływy pieniężne netto razem	-4 269	-888	-3 583	-1 545	-1 288	-829
Środki pieniężne na początek okresu	2 752	1 692	1 692	3232	3 166	4 065
Wpływ zmian różnic kursowych	0	0	18	5	5	-4

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (zbadane)	2010 MSSF (zbadane)	2010 PSR (zbadane)	2009 PSR (zbadane)
Środki pieniężne na koniec okresu	-1 517	804	-1 873	1 692	1 883	3 232

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

** Nabycie aktywów finansowych.*

Szczegółowy opis polityki Grupy Baltona dotyczącej finansowania oraz zarządzania środkami pieniężnymi wraz z opisem polityki zarządzania ryzykiem finansowym, w tym metod zabezpieczenia przed ryzykiem kursu walut, został zamieszczony w notce nr 5 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. zamieszczonego w rozdziale XXIV Prospektu „Historyczne informacje finansowe”.

Środki pieniężne Grupy przechowywane są w głównej mierze w zł oraz częściowo w EUR, GBP i USD.

W 2009 r. przepływy pieniężne netto Grupy z działalności operacyjnej wyniosły 681 tys. zł i wynikały głównie z korekty zrealizowanej straty netto w kwocie -6 649 tys. zł o zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych (1 081 tys. zł), zmniejszenie stanu należności o 1 571 tys. zł oraz wzrost stanu rezerw i krótkoterminowych zobowiązań nieoprocentowanych w wysokości 2 957 tys. zł.

Przepływy pieniężne Grupy z działalności inwestycyjnej w 2009 r. były ujemne i wyniosły -3 250 tys. zł, co wynikało głównie z poniesionych nakładów na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe w wysokości -4 075 tys. zł oraz nakładów na pokrycie depozytu zabezpieczającego otrzymane gwarancje bankowe w wysokości -2 000 tys. zł. Dodatkowo przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2009 r. dotyczyły głównie zwrotu depozytu zabezpieczającego otrzymane gwarancje bankowe w wysokości 2 547 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy w 2009 r. wykazała dodatnie saldo środków pieniężnych netto w wysokości 1 739 tys. zł. Grupa zaciągnęła kredyty bankowe w wysokości 6 946 tys. zł oraz dokonała spłaty zadłużenia bankowego w wysokości -4 491 tys. zł. Ponadto Grupa obsługiwała zobowiązania wynikające z zawartych umów leasingu finansowego zgodnie z harmonogramem płatności. W 2010 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy były ujemne pomimo zrealizowanego zysku finansowego netto na poziomie 2 630 tys. zł w ujęciu PSR (2 896 tys. zł w ujęciu MSSF). Główną przyczyną ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej był wzrost stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o -2 789 tys. zł w ujęciu PSR (-2 404 tys. zł w ujęciu MSSF) oraz zmniejszenie stanu rezerw i zobowiązań krótkoterminowych nieoprocentowanych o -5 618 tys. zł w ujęciu PSR (-5 860 tys. zł w ujęciu MSSF).

Źródłem dodatnich przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2010 r. były przede wszystkim wpływy pieniężne związane ze sprzedażą nieruchomości inwestycyjnej w Gdańsku (2 024 tys. zł) oraz zbyciem udziałów w spółce Baltona Serwis Sp. z o.o. (3 842 tys. zł). Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w 2010 r. obejmowały przede wszystkim przekazanie do banku depozytów zabezpieczających wartość wydanych gwarancji bankowych w kwocie -2 133 tys. zł oraz depozytów zabezpieczających kredyt bankowy zaciągnięty w 2008 r. przez spółkę BH Travel w Banku Pekao S.A. w kwocie -4 676 tys. zł, nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 610 tys. zł oraz nabycie udziałów w spółce Gredy Company za kwotę -304 tys. zł w ujęciu PSR oraz -270 tys. zł w ujęciu MSSF.

Saldo środków pieniężnych z działalności finansowej w 2010 r. było dodatnie i w ujęciu PSR wyniosło 1 372 tys. zł, a w ujęciu MSSF -1 526 tys. zł. Główne przepływy pieniężne w tym segmencie działalności obejmowały zaciągnięcie kredytów bankowych w łącznej wysokości 5 727 tys. zł oraz spłatę zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w łącznej wysokości -3 569 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2011 r. wyniosły 26 tys. zł. Wynik netto w wysokości 3 941 tys. zł został skorygowany o wzrost stanu zapasów w kwocie -9 350 tys. zł, zwiększenie stanu rezerw i krótkoterminowych zobowiązań nieoprocentowanych o 3 158 tys. zł oraz wzrost stanu należności w wysokości -2 354 tys. zł. Przyczyną tak znacznego wzrostu poziomu zapasów w 2011 r. był rozwój sieci sprzedaży oraz własnej logistyki Grupy oraz poprawa dostępności towarów w sklepach sieci Baltona.

Saldo środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2011 r. było dodatnie i wyniosło 2 234 tys. zł. Główne pozycje przepływów pieniężnych w tym segmencie działalności obejmowały wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej w Gdańsku w kwocie 4 461 tys. zł oraz odzyskanie depozytów zabezpieczających kredyt bankowy w wysokości 7 036 tys. zł. Ponadto Grupa Baltona wydatkowała środki pieniężne w wysokości -3 617 tys. zł na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Nakłady na pozostałe inwestycje obejmujące m.in. przekazane depozyty na zabezpieczenie otrzymanych gwarancji bankowych wyniosły w 2011 r. -6 420 tys. zł.

Działalność finansowa Grupy w 2011 r. wykazała ujemne saldo środków pieniężnych w wysokości -5 843 tys. zł, wynikające głównie z dokonanej spłaty kredytów bankowych w wysokości -9 479 tys. W 2011 r. Grupa nie zaciągnęła nowego finansowania dłużnego za wyjątkiem kredytu w rachunku bieżącym, którego saldo na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 4 625 tys. zł, natomiast wpływy netto z emisji akcji serii E wyniosły 4 791 tys. zł.

W I półroczu 2012 r. Grupa Baltona finansowała swoją działalność dodatkimi przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej w wysokości 1 963 tys. zł, które wynikały przede wszystkim ze zmniejszenia stanu zapasów w kwocie 2 822 tys. zł oraz zwiększenia stanu zobowiązań handlowych i pozostałych w wysokości 5 312 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w I półroczu 2012 r. były ujemne i wyniosły -4 669 tys. zł, co wynikało z poniesionych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne w kwocie -4 220 tys. zł oraz z udzielenia pożyczek w kwocie -1 023 tys. zł. Umowy pożyczek udzielonych przez Spółkę zostały opisane w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”. Ujemne przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w I półroczu 2012 r. związane były ze spłatą kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu

finansowego w łącznej wysokości -993 tys. zł oraz odsetek od zobowiązań oprocentowanych w wysokości -342 tys. zł. Ponadto w I półroczu 2012 r. Spółka dokonała skupu akcji własnych w łącznej wysokości -468 tys. zł. Program skupu akcji własnych Spółki został opisany w punkcie „Kapitał zakładowy” rozdziału XVII „Akcje i kapitał zakładowy”.

Szczegóły dotyczące inwestycji Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zostały zamieszczone w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Informacje o inwestycjach Grupy”.

2.4. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki rentowności

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	I pół. 2011 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (niezbadane)	2010 MSSF (niezbadane)	2010 PSR (niezbadane)	2009 PSR (niezbadane)
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)*	80 937	81 290	192 449	155 742	155 585	139 823
Rentowność EBITDA**	-2.8%	1.7%	3,7%	3,9%	3,4%	-3,0%
Rentowność EBIT	-5.1%	-0.1%	2,0%	2,2%	1,9%	-4,9%
Rentowność brutto	-5.6%	0.1%	2,0%	2,0%	1,9%	-5,1%
Rentowność netto	-4.0%	0.1%	2,0%	1,9%	1,7%	-4,8%
Rentowność aktywów (ROA)***	-6.1%	-	7,5%	6,6%	5,8%	-14,6%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)***	-14.7%	-	15,3%	17,9%	15,0%	-45,8%

Źródło: Spółka.

*Dane zbadane.

** Wynik EBITDA obliczony jako wynik operacyjny powiększony o amortyzację.

*** Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie Grupy za okres kończący się 30 czerwca 2012 roku nie zawiera bilansu na dzień 30 czerwca 2011 r.

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność EBITDA = EBITDA okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność EBIT = EBIT okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność brutto = zysk brutto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność netto = zysk netto okresu/przychody ze sprzedaży okresu

Rentowność aktywów = zysk netto okresu/aktywa

Rentowność kapitałów własnych = zysk netto/kapitały własne

W 2009 roku Grupa zrealizowała stratę netto i w związku z tym wszystkie wskaźniki rentowności działalności operacyjnej Grupy Baltona wykazały wartości ujemne. W 2010 r. w ujęciu MSSF wskaźnik rentowności sprzedaży wyniósł 0,8%, rentowność wyniku EBITDA 3,9%, a rentowność netto 1,9%. W 2011 r. rentowność sprzedaży wzrosła do 2,1%, natomiast wskaźniki rentowności EBIT i EBITDA były niższe niż w roku poprzednim, co wynikało z wysokich pozostałych przychodów operacyjnych osiągniętych w 2010 r. (w 2011 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych nie miało istotnego znaczenia dla osiągniętego wyniku na poziomie operacyjnym). Rentowność netto w 2011 r. była nieznacznie wyższa niż w roku poprzednim i wyniosła 2,0%, co spowodowane było w głównej mierze zaksięgowanym ujemnym podatkiem dochodowym, zwiększającym wynik netto. W I półroczu 2012 r. z uwagi na ujemne wyniki finansowe Grupy na poziomie EBIT, EBITDA oraz wyniku netto Grupa osiągnęła ujemne wskaźniki rentowności.

W latach 2010-2011 Grupa Baltona osiągnęła wskaźnik ROE na poziomie odpowiednio 17,9% i 15,3%, a wskaźnik rentowności aktywów Grupy ukształtował się na poziomie odpowiednio 6,6% i 7,5%.

Wskaźniki zadłużenia

	I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (niezbadane)	2010 MSSF (niezbadane)	2010 PSR (niezbadane)	2009 PSR (niezbadane)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,58	0,51	0,63	0,61	0,68
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	1,40	1,03	1,72	1,58	2,12
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi	1,40	2,12	1,39	0,90	0,73
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,57	0,49	0,62	0,59	0,56
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,02	0,02	0,01	0,02	0,11
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek	-11,75	6,01	5,56	4,56	-10,04
Wskaźnik płynności bieżącej	1,22	1,56	1,17	0,94	0,72
Wskaźnik płynności szybkiej	0,6	0,71	0,72	0,50	0,29

Źródło: Spółka.

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania ogółem / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych – zobowiązania ogółem / kapitał własny ogółem

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałami stałymi – (kapitały własne + zobowiązania długoterminowe) / aktywa trwałe

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / pasywa ogółem

Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – EBIT / odsetki

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe ogółem / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

Wskaźnik płynności szybkiej – (aktywa obrotowe ogółem – zapasy) / zobowiązania krótkoterminowe ogółem

W latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r. wskaźniki zadłużenia Grupy Baltona były stabilne i utrzymywały się na bezpiecznym poziomie z punktu widzenia analizy finansowej.

Udział zobowiązań w finansowaniu działalności Grupy, wyrażony wartością wskaźnika ogólnego zadłużenia, wynosił 0,68 w 2009 r. i zmniejszył się do poziomu 0,51 w 2011 r., co wynikało w głównej mierze ze wzrostu wartości kapitałów własnych głównie wskutek dodatnich wyników w latach 2010-2011 oraz wpływów z tytułu emisji akcji serii E. W I półroczu 2012 r. wartość kapitałów własnych Grupy zmniejszyła się wskutek zrealizowania straty netto i w związku z tym wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł do 0,58. Wysokie wartości wskaźnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w latach 2010 i 2011 świadczą o braku trudności w terminowym regulowaniu zobowiązań odsetkowych Grupy. Ujemny wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek w I półroczu 2012 r. wynikał z ujemnego wyniku na działalności operacyjnej w tym okresie.

Zarówno wskaźnik płynności bieżącej, jak i wskaźnik płynności szybkiej uległy w analizowanym okresie znacznej poprawie, osiągając bezpieczny poziom odpowiednio 1,56 i 0,71 w 2011 roku oraz 1,22 i 0,60 w I półroczu 2012 r.

Analiza kapitału obrotowego

		I pół. 2012 MSSF (niezbadane)	2011 MSSF (niezbadane)	2010 MSSF (niezbadane)	2010 PSR (niezbadane)	2009 PSR (niezbadane)
1	Cykl rotacji zapasów	39,6	41,6	28,6	28,4	27,9
2	Cykl rotacji należności handlowych	10,6	9,7	2,5	3,1	2,7
3	Cykl rotacji zobowiązań handlowych	54,3	39,6	40,4	40,5	57,0
4	Cykl operacyjny (1+2)	50,2	51,3	31,1	31,5	30,2
5	Cykl konwersji gotówki (4-3)	-4,2	11,7	-9,3	-9,0	-26,8

Źródło: Spółka.

Zasady wyliczania wskaźników:

Cykl rotacji zapasów – zapasy na koniec okresu / koszty operacyjne okresu * liczba dni w okresie

Cykl rotacji należności – należności handlowe na koniec okresu / przychody ze sprzedaży okresu * liczba dni w okresie

Cykl rotacji zobowiązań – krótkoterminowe zobowiązania nieoprocentowane na koniec okresu / koszty operacyjne okresu * liczba dni w okresie

Cykl rotacji zapasów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wydłużył się w roku 2011 z 28,6 dnia w 2010 roku do 41,6 dni, a w I półroczu 2012 r. osiągnął wartość 39,6 dnia. W latach 2009-2010 rotacja zapasów pozostawała na zbliżonym poziomie. Wydłużenie cyklu rotacji zapasów w 2011 roku wynikało ze znaczącego wzrostu stanu zapasów w tym okresie, wynikającego z rozwoju sieci sprzedaży oraz własnej logistyki Grupy oraz poprawy dostępności towarów w sklepach sieci Baltona. Cykl rotacji należności handlowych był w analizowanym okresie niski, co jest charakterystyczne dla branży handlu detalicznego. Cykl rotacji zobowiązań handlowych uległ skróceniu w latach 2009-2010 z 57,0 dnia w 2009 r. do 39,6 dnia w 2011 r., a w I półroczu 2012 r. wyniósł 54,3 dnia.

Cykl konwersji gotówki w 2009 roku był ujemny (-26,8 dnia), a w kolejnych okresach wydłużył się do -9,0 dnia w 2010 r. (wg PSR). W 2011 r. cykl konwersji gotówki uległ dalszemu wydłużeniu z -9,3 dnia w 2010 r. w ujęciu MSSF do 11,7 dnia, a w I półroczu 2012 r. wyniósł -4,2 dnia.

3. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub operacyjnej Grupy

W okresie od 31 grudnia 2011 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej bądź handlowej Grupy poza poniższymi:

Zmiany w portfolio sklepów zarządzanych przez Grupę

Poniżej wskazano zdarzenia, które w sposób znaczący wpłynęły na sytuację finansową lub handlową Grupy:

- Spółka zależna od Emitenta – BH Travel – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem jest wstrzymanie działalności handlowej we wszystkich sklepach BH Travel na Lotnisku Chopina. Szczegółowe informacje dotyczące sporu z PPPL zostały zamieszczone w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”.

Przychody ze sprzedaży towarów w sklepach zlokalizowanych na lotnisku Chopina stanowiły w roku 2011 33,2% skonsolidowanych przychodów Grupy. Wartość przychodów realizowanych na tym lotnisku w latach 2009-2011 została wskazana również w punkcie 2.1 powyżej.

- W lutym 2012 r. Spółka podpisała ze spółką Port Lotniczy Gdańsk Sp. z o.o. kolejną umowę najmu powierzchni, na mocy której Spółka otworzyła w kwietniu 2012 r. w porcie lotniczym Gdańsk dwa kolejne sklepy o łącznej powierzchni 176 m², a łączna powierzchnia sklepów Grupy w tym porcie lotniczym wynosi 1 051 m². Szczegóły umowy zostały opisane w

rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy najmu i dzierżawy”. Spółka będzie prowadzić sklepy na wszystkich kluczowych powierzchniach handlowych w obrębie lotniska.

Otwarcie nowych sklepów pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowego źródła przychodów.

- W marcu 2012 r. Spółka podpisała ze spółką Port Lotniczy Rzeszów-Jasionka Sp. z o.o. umowę najmu całości powierzchni handlowo-usługowej dostępnej na lotnisku w Rzeszowie. Na podstawie tej umowy Spółka rozpoczęła po uruchomieniu nowego terminala działalność typu travel retail na powierzchni ponad 500 m². Ponadto dzięki zawartej umowie Spółka zapewniła sobie wyłączność na operowanie na lotnisku w Rzeszowie przez okres co najmniej pięciu lat. Umowa została opisana w punkcie rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy najmu i dzierżawy”.

Otwarcie nowych sklepów pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowego źródła przychodów.

Do zdarzeń, które wpłynęły na liczbę sklepów zarządzanych przez Grupę, choć indywidualnie nie spowodowały znaczących zmian w sytuacji finansowej lub handlowej Grupy zaliczyć należy następujące zdarzenia:

- Z końcem stycznia 2012 r. zamknięto dwa sklepy Spółki zlokalizowane w porcie lotniczym we Wrocławiu w związku z wygraniem przetargu na kluczowe powierzchnie handlowe na tym lotnisku przez podmiot konkurencyjny.
- W czerwcu 2012 r. Spółka otworzyła nowy sklep w strefie Schengen w porcie lotniczym Kraków o powierzchni 8 m²
- W lipcu 2012 r. zostały zamknięte dwa sklepy Emitenta na lotnisku w Łodzi. Zamknięcie sklepów spowodowane było przeniesieniem ruchu pasażerskiego na nowo wybudowany terminal na tym lotnisku.

Zamknięcie sklepów na lotnisku we Wrocławiu oraz na lotnisku w Łodzi spowodowało obniżenie wielkości realizowanych przychodów. Przychody te wyniosły w roku 2011 odpowiednio 14.343.307,10 PLN oraz 5.083.104,35 PLN, co stanowiło 7,5% oraz 2,6% przychodów skonsolidowanych Grupy Baltona za rok 2011.

- Dodatkowo w czerwcu 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Baldemar Holdings Limited. Spółka ta jest właścicielem 100% udziałów spółki Flemingo Duty Free Ukraine, prowadzącej sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie.
- W lipcu 2012 r. zaś Emitent nabył 100% udziałów w spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. Spółka ta prowadzi kawiarnie Coffee Corner w portach lotniczych Gdańsk i Rzeszów. Ponadto spółka posiada 49% udziałów w spółce Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., która w dniu 24 lipca 2012 r. podpisała dwie umowy najmu powierzchni użytkowych na lotnisku Warszawa-Modlin (łączna powierzchnia 198 m²). W Dacie Prospektu spółka prowadzi cztery lokale gastronomiczne na całej wynajętej powierzchni.

Nabycie udziałów w spółkach Baldemar Holdings Limited oraz Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowego źródła przychodów.

- 1 sierpnia 2012 r. Spółka otworzyła nowy sklep wolnocłowy w porcie lotniczym Katowice o powierzchni 50 m².
- 15 sierpnia 2012 r. spółka zależna Gredy Company uruchomiła sklep ogólnodostępny o powierzchni 144 m² w porcie rzeczonym w Galati / Rumunia.

Otwarcie nowych sklepów w Katowicach oraz Galati pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowego źródła przychodów.

- W październiku i listopadzie 2012 r. spółka zależna Gredy Company zamknęła dwa sklepy w Rumunii: sklep za odprawą paszportową na lotnisku w Konstancy prowadzony od września 2011 r. o pow. 73 m² (powodem zamknięcia placówki było również nieosiągnięcie zakładanych wyników finansowych) oraz sklep przygraniczny w Albic, prowadzony od grudnia 2010 r. o pow. 105 m². (powodem zamknięcia placówki był brak kompletnych regulacji dotyczących rynku duty free w tej lokalizacji oraz spodziewane istotne zmiany w tym zakresie). Sklepy te miały niewielki udział w przychodach Grupy ogółem (0,7% przychodów w okresie I-III kwartałów 2012 r.), a nakłady poniesione na uruchomienie tych dwóch placówek wyniosły łącznie 156 tys. zł. Ponadto, w listopadzie zamknięto również lokal gastronomiczny prowadzony przez COO na lotnisku w Gdańsku.
- W listopadzie i grudniu 2012 r. Emitent uruchomił dwa sklepy „Crew Shop” odpowiednio na lotnisku w Poznaniu (powierzchnia 24 m²) oraz na lotnisku w Rzeszowie (powierzchnia 21 m²).

Inne zmiany w sytuacji operacyjnej i finansowej

- W lutym, w kwietniu i wrześniu 2012 r. Spółka oraz BH Travel podpisały aneksy do umowy wielocelowej linii kredytowej z BNP Paribas Bank Polska S.A. Zmiana umowy polega m.in. na przedłużeniu jej obowiązywania na kolejny okres roczny oraz obniżeniu kwoty kredytu. Szczegółowe dane dotyczące ww. umowy zostały zamieszczone w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Istotne umowy – Umowy finansowe”.

Podpisanie aneksu zapewniło Grupie dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania bieżącej działalności operacyjnej.

- W ramach prowadzonego sporu z PPPL, Grupa została obciążona notami obciążeniowymi wystawionymi przez PPPL za opóźnienia w zwrocie lokali „Arrival”, „Classic”, „Accessories”, „Airport Shop”, „W. Kruk”, magazynu WOC oraz pomieszczeń socjalnych. Według stanu na 19 grudnia 2012 r. noty te wystawione były w łącznej kwocie 6,4 mln zł. Opis sporu z PPPL znajduje się w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”.

W dniu 14 listopada 2012 r. Grupa opublikowała skonsolidowany raport kwartalny za III kwartał 2012 r. zawierający wybrane elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz bilansu Grupy. Dane finansowe za I-III kwartały 2012 r. zawarte w raporcie kwartalnym wraz z danymi porównawczymi za I-III kwartały 2011 r. zostały zaprezentowane w poniższej tabeli.

Zamieszczone poniżej dane nie zostały zbadane ani poddane przeglądowi przez Biegłego Rewidenta.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat (tys. zł)	I-III kw. 2012 (niezbadane)	I-III kw. 2011 (niezbadane)
Przychody netto ze sprzedaży	135 138	139 875
Amortyzacja	3 009	1 928
Zysk (strata) na sprzedaży	-3 743	4 206
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-3 739	4 243
Zysk (strata) brutto	-4 466	4 709
Zysk (strata) netto	-3 133	4 424

Źródło: Spółka.

Wybrane elementy bilansu (tys. zł)	30.09.2012 (niezbadane)	30.09.2011 (niezbadane)
Rzeczowe aktywa trwałe	14 663	12 365
Zapasy	19 048	18 355
Należności krótkoterminowe	14 033	8 245
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 233	4 301
Kapitał własny	22 132	26 873
Zobowiązania długoterminowe	852	1 461
Zobowiązania krótkoterminowe	32 569	20 996

Źródło: Spółka.

W opublikowanym przez Emitenta raporcie kwartalnym nie zostały dokonane korekty z tytułu ewentualnej utraty wartości aktywów dotyczących BH Travel, ponieważ w związku z prowadzonym sporem Emitent nie jest w stanie wiarygodnie oszacować ewentualnych skutków finansowych powyższych zdarzeń.

Wskaźniki płynności obliczone na podstawie danych finansowych Grupy Baltona za I-III kwartały 2012 r., tj. za okres, w którym nastąpiło zamknięcie placówek Grupy zlokalizowanych na Lotnisku Chopina nie uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Wskaźnik płynności bieżącej w I-III kwartałach 2012 r. wyniósł 1,11 wobec 1,47 w I –III kwartałach 2011 r., natomiast wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się na poziomie 0,53 wobec 0,6 w analogicznym okresie 2011 r. Zdaniem Zarządu Emitenta, pomimo pogorszenia wartości ww. wskaźników pozostały one na bezpiecznym poziomie z punktu widzenia analizy finansowej Grupy Baltona.

4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Według stanu na Datę Prospektu nie występują ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych Grupy Baltona, poza poniższymi:

- Zgodnie z zawartą pomiędzy Spółką oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A. umową wielocelowej linii kredytowej, każdy z kredytobiorców zobowiązał się do spowodowania niewypłacania dywidendy od ich zysku w kwocie przekraczającej 40% zysku netto pomniejszonego o kwotę udzielonych pożyczek spółkom Grupy Flemingo tj. spółkom kontrolowanym przez Flemingo International z wyłączeniem spółek kontrolowanych przez każdego z kredytobiorców. Kredytobiorcy zobowiązali się również do utrzymywania wskaźników finansowych EBIDTA, DSCR oraz wskaźnika płynności bieżącej, na określonych poziomach weryfikowanych co pół roku, na podstawie półrocznych danych skonsolidowanych Grupy. Szczegóły umowy zostały opisane w punkcie „Istotne umowy – Umowy finansowe” rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.
- Od 25 stycznia 2012 r. do 1 stycznia 2015 r. Spółka realizuje program nabywania akcji własnych, opisany w punkcie „Kapitał zakładowy” rozdziału XVII „Akcje i kapitał zakładowy”. Środki przeznaczone na realizację skupu akcji własnych pochodzą z utworzonego z zysku części kapitału zapasowego Spółki, które nie mogą zostać wykorzystane w innym celu. Na nabycie akcji własnych Spółki przeznaczono kwotę 4 650 tys. zł.

ROZDZIAŁ IX: PROGNOZY WYNIKÓW

Grupa nie zamierza publikować prognoz wyników finansowych. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości oraz nie sporządził i nie zamieścił w Prospekcie prognozowanych ani szacunkowych wyników finansowych zarówno na bieżący okres obrotowy, jak i przyszłe okresy obrotowe.

ROZDZIAŁ X: OTOCZENIE PRAWNE

W ocenie Emitenta dla prowadzonej przez niego działalności istotne znaczenie mają przede wszystkim regulacje prawne w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz przepisy regulujące sprzedaż napojów alkoholowych. Główny przedmiot działalności podmiotów z Grupy tj. prowadzenie handlu w sklepach wolnocłowych wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń.

Regulacje prawne dotyczące wolnych obszarów celnych

Emitent jest operatorem sklepów na terenach wolnocłowych. Emitent prowadzi ponadto skład celny mieszczący się w Warszawie (02-234) przy ul. Działkowej 115. W związku z wypowiedzeniem umów najmu lokali na terenie Lotniska Chopina w Warszawie oraz postępowaniami, których opis został przedstawiony w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”, spółka zależna Emitenta – BH Travel zmuszona została do zaprzestania prowadzenia działalności handlowej w sklepach na terenie tego lotniska.

Obecnie w Polsce funkcjonuje 7 wolnych obszarów celnych oraz 10 składów wolnocłowych, które zlokalizowane są głównie na terenach portów lotniczych i morskich.

Regulacja wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych została objęta w szczególności przepisami polskiego Prawa Celnego oraz Wspólnotowego Kodeksu Celnego i Rozporządzenia Wykonawczego do Wspólnotowego Kodeksu Celnego, które obowiązują na terenie całej Unii Europejskiej.

Zgodnie z Prawem Celnym wolne obszary celne lub składy wolnocłowe mogą być tworzone na wniosek w celu: (i) ułatwienia międzynarodowego ruchu tranzytowego towarów, w szczególności w portach morskich, lotniczych, rzecznych lub miejscach przyległych do przejść granicznych; lub (ii) rozwoju eksportu i tworzenia nowych miejsc pracy. Wolne obszary celne lub składy wolnocłowe mogą być tworzone w miejscach niezamieszkałych, których położenie umożliwi sprawowanie skutecznego dozoru celnego towarów wprowadzanych i wyprowadzanych z wolnego obszaru celnego lub składu wolnocłowego. Co do zasady, zarządzającym wolnym obszarem celnym lub składem wolnocłowym może być jedynie podmiot z siedzibą w EU, posiadający prawo własności lub użytkowania wieczystego nieruchomości, na której ma być ustanowiony wolny obszar celny lub skład wolnocłowy.

Ustanowienie, określenie obszaru oraz zarządzającego wolnego obszaru celnego lub składu wolnocłowego następuje w drodze rozporządzenia ministra właściwego do spraw finansów publicznych działającego w porozumieniu z ministrem właściwym do spraw gospodarki. Wolny obszar celny lub skład wolnocłowy może być natomiast zniesiony z urzędu lub na wniosek zarządzającego. Zniesienie wolnego obszaru celnego lub składu wolnocłowego może nastąpić z urzędu w przypadku, gdy: (i) wymagają tego zobowiązania międzynarodowe Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) zarządzający rażąco naruszył przepisy podatkowe lub celne; lub (iii) w określonym czasie nie została podjęta działalność gospodarcza w wolnym obszarze celnym lub w składzie wolnocłowym.

Co do zasady, zgodnie ze Wspólnotowym Kodeksem Celnym, wprowadzenie towarów do wolnego obszaru celnego lub składu wolnocłowego nie wymaga ich przedstawienia organom celnym ani złożenia zgłoszenia celnego. Granice i miejsca wejścia i wyjścia z wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych podlegają dozorowi organów celnych. Natomiast osoby wchodzące i środki transportu wjeżdżające do wolnego obszaru celnego lub składu wolnocłowego albo opuszczające go mogą zostać poddane kontroli celnej.

Prowadzenie działalności gospodarczej na terenie wolnego obszaru celnego oraz prowadzenie składu wolnocłowego wymagają uzyskania odpowiednich pozwoleń.

Emitent uzyskał bezterminowe pozwolenie (nr APL441000SA0018PL) na prowadzenie składu celnego oraz pozwolenie na stosowanie procedury składu celnego (nr 11PL441000K0001) udzielone przez Naczelnika Urzędu Celnego I w Warszawie w dniu 28 stycznia 2011 r. Ponadto, BH Travel otrzymała bezterminowe pozwolenie na stosowanie procedury składu celnego w pomieszczeniach składu celnego Spółki.

Zgodnie z Prawem Celnym podmiot, który zamierza składować lub sprzedawać towary na terenie wolnego obszaru celnego, składa do dyrektora izby celnej właściwego ze względu na położenie wolnego obszaru celnego pisemne powiadomienie o rozpoczęciu działalności w wolnym obszarze celnym. W świetle Rozporządzenia Wykonawczego do Wspólnotowego Kodeksu Celnego prowadzenie na terenie wolnego obszaru celnego działalności polegającej na składowaniu lub sprzedaży towarów wymaga zatwierdzenia ewidencji towarowej przez dyrektora izby celnej. Ogólne warunki i wzory tej ewidencji określone są w Rozporządzeniu z dnia 26 czerwca 2012 r. w sprawie ewidencji prowadzonych w wolnym obszarze celnym lub w składzie wolnocłowym („Rozporządzenie w sprawie Ewidencji”), które zastąpiło dotychczas obowiązujące w tym zakresie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 16 czerwca 2004 r. Zgodnie z Ordynacją Podatkową zatwierdzenie ewidencji przez dyrektora izby celnej, następuje w drodze decyzji administracyjnej.

W związku z prowadzoną przez Emitenta i jego spółki zależne działalnością na terenie wolnych obszarów celnych oraz składów wolnocłowych w portach lotniczych w Gdańsku, Poznaniu, Rzeszowie, Katowicach, Krakowie i Modlinie, Emitent uzyskał wymagane

na podstawie regulacji celnych decyzje administracyjne wydane przez właściwych dyrektorów izb celnych, zatwierdzające sposób prowadzenia ewidencji towarowych, w tym kartotek rozchodów i przemieszczeń towarów oraz karty ewidencji maszyn, urządzeń i wyposażenia. Zgodnie Rozporządzeniem w sprawie Ewidencji, ewidencje zatwierdzone przez organ celny na podstawie wcześniej obowiązujących przepisów pozostają w mocy nie dłużej niż przez 6 miesięcy od dnia wejścia w życie rozporządzenia tj do 2 stycznia 2013 r. Na Datę Prospektu Emitent oraz spółki z Grupy uzyskały decyzje organów celnych zatwierdzające ich ewidencje wg wymogów nowego rozporządzenia w związku z działalnością prowadzoną na terenie polskich portów lotniczych.

Ponadto, spółka BH Travel uzyskała w dniu 24 września 2008 r. decyzję administracyjną wydaną przez Dyrektora Izby Celnej w Warszawie, zmienioną późniejszymi decyzjami, zatwierdzającą rodzaj prowadzonej działalności, sposób prowadzenia ewidencji towarowej, w tym kartotek rozchodów i przemieszczeń towarów, w wolnym obszarze celnym zlokalizowanym na terenie Międzynarodowego Portu Lotniczego im. Fryderyka Chopina w Warszawie.

Na mocy postanowienia Dyrektora Izby Celnej w Warszawie z dnia 22 marca 2012 r. wszczęte zostało z urzędu postępowanie w sprawie cofnięcia powyższej decyzji. W dniu 5 października 2012 r. Dyrektor Izby Celnej w Warszawie cofnął tę decyzję uzasadniając to zakończeniem przez BH Travel działalności na terenie Wolnego Obszaru Celnego na warszawskim lotnisku. W dniu 23 października 2012 r. BH Travel wystąpiła z odwołaniem od przedmiotowej decyzji. Postępowanie to opisane jest szczegółowo w punkcie „Postępowania sądowe i administracyjne” rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.

Regulacje prawne dotyczące sprzedaży napojów alkoholowych

Emitent w ramach swej działalności prowadzi sprzedaż m.in. wyrobów alkoholowych. Zgodnie z ustawą z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz.U. z 2007 r., Nr 70, poz.473, tekst jednolity), sprzedaż taka wymaga zezwolenia wydanego przez wójta (burmistrza, prezydenta miasta), właściwego ze względu na lokalizację punktu sprzedaży. Zezwolenie na sprzedaż alkoholu wydaje się oddzielnie na następujące rodzaje napojów alkoholowych: (i) do 4,5 % zawartości alkoholu oraz na piwo; (ii) powyżej 4,5 % do 18 % zawartości alkoholu (z wyjątkiem piwa); (iii) powyżej 18 % zawartości alkoholu. Zgodnie ze wskazaną wyżej ustawą zezwolenie na sprzedaż napojów alkoholowych przeznaczonych do spożycia poza miejscem sprzedaży wydawane jest na okres nie krótszy niż 2 lata. Zezwolenie takie organ zezwalający cofa w przypadku nieprzestrzegania ustawowych zasad sprzedaży napojów alkoholowych, a w szczególności w razie sprzedaży i podawania napojów alkoholowych osobom nieletnim lub nietrzeźwym. Zezwolenie na sprzedaż wyrobów alkoholowych wygasa m.in. w przypadku niedokonania okresowej opłaty w przewidzianym terminie.

W związku z prowadzoną działalnością handlową w sklepach na terenie portów lotniczych w Gdańsku, Poznaniu, Katowicach, Krakowie, Rzeszowie, Bydgoszczy, Modlinie i Świnoujściu Emitent uzyskał stosowne zezwolenia na detaliczną sprzedaż napojów alkoholowych. Zezwolenia te dotyczą sprzedaży napojów zawierających: do 4,5% alkoholu oraz piwa, napojów zawierających powyżej 4,5% do 18% alkoholu oraz napojów zawierających powyżej 18% alkoholu. Ponadto, Emitent uzyskał zezwolenia na prowadzenie w Warszawie przy ul. Działkowej 115, hurtowego obrotu napojami alkoholowymi o zawartości do 4,5% alkoholu oraz na piwo, powyżej 4,5% do 18% alkoholu, z wyjątkiem piwa oraz powyżej 18% alkoholu.

Ponadto, w związku z prowadzoną do niedawna działalnością handlową w sklepach „Classic”, „Arrival”, „Bestseller” i „Airport Shop” na terenie Lotniska Chopina w Warszawie, spółka BH Travel uzyskała zezwolenia wydane przez Prezydenta m.st. Warszawy na sprzedaż napojów alkoholowych o zawartości do 4,5% alkoholu oraz piwa, napojów zawierających powyżej 4,5% do 18% alkoholu, z wyjątkiem piwa oraz napojów alkoholowych o zawartości powyżej 18% alkoholu. W stosunku do BH Travel prowadzone były przez Zarząd Dzielnicy Włochy m.st. Warszawy postępowania administracyjne w sprawie cofnięcia zezwoleń na sprzedaż alkoholu w sklepach „Classic”, „Arrival” i „Airport Shop”. Postępowania te opisano szczegółowo w rozdziale XII „Opis działalności Grupy - Postępowania sądowe i administracyjne”. Niezależnie od powyższego, w dniu 10 maja 2012 r. BH Travel wystąpiła do Zarządu Dzielnicy Włochy m.st. Warszawy z wnioskiem o wygaszenie wszystkich zezwoleń na sprzedaż napojów alkoholowych dla sklepów „Classic”, „Arrival” i „Bestseller Shop”. W związku z wygaszeniem zezwoleń na sprzedaż alkoholu w tych sklepach toczące się z urzędu postępowania w sprawie cofnięcia zezwoleń na sprzedaż alkoholu w sklepach „Classic” i „Arrival” zostały umorzone. Dnia 20 sierpnia 2012 r. BH Travel wystąpiła o wygaszenie zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych również w sklepie „Airport Shop” i w dniu 29 sierpnia 2012 r. decyzja w tym przedmiocie została wydana. W związku z tym umorzone zostało także postępowanie w sprawie cofnięcia zezwolenia na sprzedaż alkoholu w tym sklepie.

W ocenie Emitenta działalność Grupy prowadzona przez spółki zależne Emitenta we Francji (Baltona France SAS), Rumunii (S.C. Gredy) oraz Ukrainie (Flemingo Duty Free Ukraine) ma nieznaczny wpływ na wyniki finansowe Grupy (łącznie ok. 1% przychodów Grupy w I kwartale 2012 r. według danych zarządczych Emitenta), zaś regulacje prawa francuskiego, rumuńskiego i ukraińskiego dotyczące prowadzenia tej działalności nie odbiegają znacznie od regulacji polskich.

ROZDZIAŁ XI: OTOCZENIE RYNKOWE

1. Struktura i perspektywy rozwoju rynku

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

W tabeli poniżej przedstawione zostały podstawowe wskaźniki makroekonomiczne dla gospodarki Polski w latach 2008 – 2011 wraz z prognozami na okres 2012 – 2013.

Tabela: Podstawowe wskaźniki makroekonomiczne

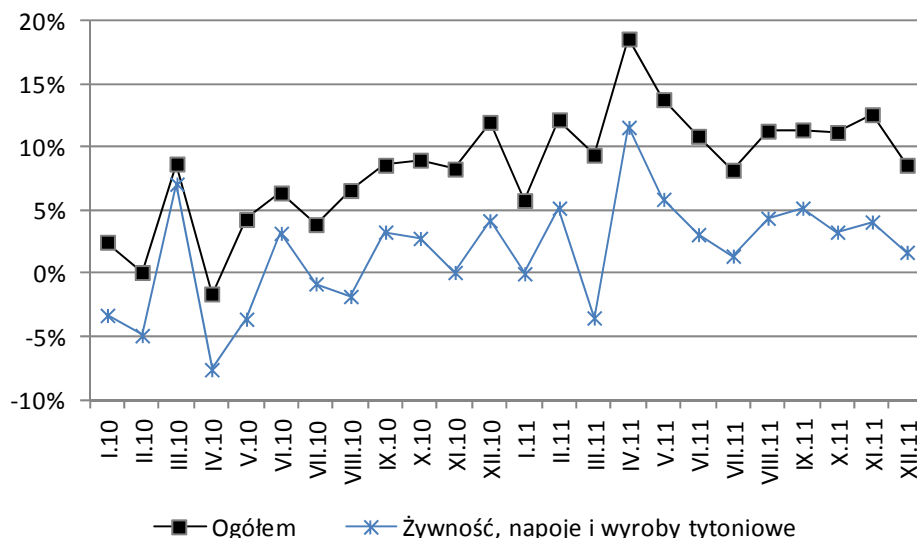
Wyszczególnienie	2008	2009	2010	2011	2012 P*	2013 P*
PKB (wzrost w proc. w stosunku do roku poprzedniego)	5,1	1,7	3,8	4,3	2,9	3,2
Popyt krajowy (wzrost w proc. w stosunku do roku poprzedniego)	5,6	-1,0	4,4	3,8	2,7	3,5
Inwestycje (wzrost w proc. w stosunku do roku poprzedniego)	9,6	-1,1	-1,0	8,7	4,9	7,2
Inflacja CPI (wzrost w proc. w stosunku do roku poprzedniego)	4,2	3,5	2,6	4,3	3,9	2,8
Płace realne brutto (wzrost w proc. w stosunku do roku poprzedniego)	5,4	2,1	1,5	1,4	2,6	2,0
Stopa bezrobocia rejestrowanego (stan na koniec roku)	9,5	11,9	12,4	12,5	12,8	11,8
Średni kurs EUR	3,52	4,33	3,99	4,12	4,2	4,00

*Źródło: IlnGR, GUS, NBP; * dane prognozowane.*

Od 2004 roku Polska znajdowała się na ścieżce wzrostu gospodarczego i zaliczała się do najlepiej rozwijających się państw UE. Wzrost gospodarczy w 2007 r. wyniósł 6,8% w wyniku wzrostu inwestycji przedsiębiorstw, rosnącego popytu wewnętrznego oraz silnej pozycji eksportu. Światowy kryzys finansowy z połowy 2008 roku negatywnie wpłynął na tempo wzrostu gospodarczego, które w 2008 r. spadło do 5,1%, zaś w 2009 roku osiągnęło najniższy od wielu lat poziom 1,7%. Mimo to, w 2009 r. Polska była jedynym krajem, który odnotował dodatnią dynamikę wzrostu PKB w Unii Europejskiej. W 2010 r. wzrost gospodarczy wyniósł już 3,8%, zaś według wstępnych szacunków GUS za 2011 r. polska gospodarka urosła o 4,3%. W kolejnych latach przewiduje się, iż PKB będzie wzrastać, jednak w tempie niższym niż przed 2009 (średnio około 3,0%). W dłuższym horyzoncie czasowym trwały i szybki rozwój gospodarczy Polski będzie w dużej mierze uzależniony od sytuacji gospodarczej największych światowych gospodarek oraz kondycji rynków finansowych.

Zaprezentowane dane makroekonomiczne oraz prognozowane wskaźniki wskazują na stopniową poprawę ekonomicznych warunków funkcjonowania gospodarstw domowych. Przewidywana stopa bezrobocia w latach 2012 i 2013 wyniesie, zgodnie z szacunkami Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, odpowiednio 12,8 i 11,8%, zaś wzrost płac realnych będzie istotnie wyższy niż w roku 2011.

Wykres: Zmiana sprzedaży detalicznej r/r w cenach bieżących

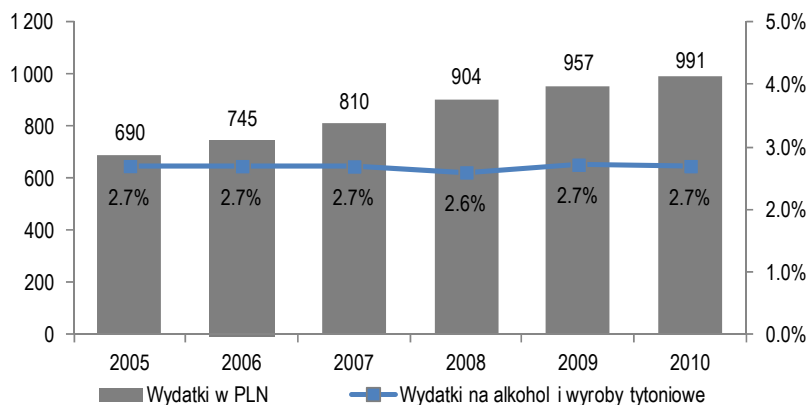


Źródło: GUS.

Od kwietnia 2010 r. widoczny jest trend wzrostowy wartości sprzedaży detalicznej w Polsce. W całym 2011 roku sprzedaż detaliczna wzrosła nominalnie o 11,6% w stosunku do roku ubiegłego (w 2010 r. wzrost wyniósł 5,5%). W tym samym czasie sprzedaż żywności, napojów i wyrobów tytoniowych wzrosła o 2,8% (w 2010 r. wzrost wyniósł 1,2%). Trendy w zakresie sprzedaży żywności, napojów oraz wyrobów tytoniowych są odzwierciedleniem trendu ogólnego, co wskazuje na względnie stały udział tych produktów w sprzedaży detalicznej ogółem.

Miesięczne wydatki gospodarstw domowych na osobę na żywność, napoje i wyroby tytoniowe wyniosły średnio ok. 246,1 zł w 2010 r., z czego 26,8 zł na osobę dedykowane było wyłącznie wydatkom na alkohol i wyroby tytoniowe. Na rysunku poniżej zaprezentowano przeciętne miesięczne wydatki gospodarstw domowych na osobę w zł oraz udział wydatków na alkohol i wyroby tytoniowe ogółem w okresie 2005 – 2010.

Wykres: Miesięczne wydatki gospodarstw domowych na 1 osobę w zł



Źródło: GUS.

Historycznie udział wydatków na alkohol i wyroby tytoniowe w wydatkach gospodarstw domowych był stały w ujęciu procentowym. W ujęciu kwotowym wydatki te wzrosły w okresie 2005 – 2010 o 8,1 zł, z 18,7 zł do 26,8 zł (CAGR 7,5%).

Charakterystyka rynku Duty Free & Travel Retail w Polsce

Rynek Duty Free & Travel Retail (dalej DF&TR) w Polsce obejmuje sprzedaż detaliczną, głównie na lotniskach, na pokładach samolotów, promach pasażerskich oraz międzynarodowych przejściach granicznych, czyli w miejscach bezpośrednio związanych z turystyką zagraniczną i krajową.

Głównymi jednostkami działającymi na tym rynku są sklepy duty-free i duty-paid. Sklep duty-free to sklep detaliczny, który jest zwolniony z płatności krajowych (lokalnych) podatków i / lub cel pod warunkiem, iż odbiorcami sprzedawanych w nim produktów będą klienci, którzy wywożą je poza granice Unii Europejskiej. Sklepy tego typu są dostępne tylko dla osób odbywających lotnicze podróże międzynarodowe, bowiem znajdują się głównie w strefach przylotów i odlotów w portach lotniczych. Zakupy dokonane w sklepach duty-free, choć zwolnione z podatku w kraju zakupu, mogą być przedmiotem obustronnych importowych w kraju docelowym. Sklepy duty-

free mogą być zlokalizowane wyłącznie w strefie wolnocłowej. W przypadku, gdy na danym lotnisku nie został ustanowiony wolny obszar celny, wszystkie sklepy na tym lotnisku są typu duty-paid.

Pasażerowie odbywający podróże krajowe mogą skorzystać wyłącznie z oferty sklepów duty-paid. Zakupy w tych sklepach nie są zwolnione z podatków i / lub cel. Sklepy duty-paid mogą być zlokalizowane zarówno w strefie wolnocłowej, jak i poza nią. W strefach przylotów w portach lotniczych w Polsce zlokalizowane są wyłącznie sklepy duty-paid.

Poniżej zaprezentowane specyficzne cechy rynku DF&TR:

Korzyści dla klienta:

- Możliwość zakupów tańszych towarów (bez podatków) przy wylotach poza Unię Europejską
- Dostęp do szerokiego asortymentu produktów luksusowych produkowanych tylko na rynek Duty Free (alkohole, papierosy, perfumy, kosmetyki, wyroby konfekcyjne, elektronika) – historycznie w strukturze sprzedaży sklepów DT dominowały wyroby tytoniowe oraz alkoholowe, jednak w ciągu ostatnich 10 lat tracą one na znaczeniu na rzecz towarów wysoko marżowych (perfumy kosmetyki, elektronika, produkty luksusowe etc.)
- Możliwość zakupów w czasie oczekiwania na swój lot / prom etc. Wszelkiego rodzaju procedury związane z ruchem lotniczym oraz bezpieczeństwem wymagają od pasażera pojawienia się na lotnisku na długo przed planowanym odlotem. Zakupy w sklepach DF są więc formą spędzenia czasu oczekiwania na lot (*captive audience*)
- Specyficzne miejsce zakupu – sprzedaż w zamkniętych strefach dostępnych tylko i wyłącznie dla osób podróżujących (wyjątkowość)

Korzyści dla właścicieli sklepów (producentów):

- Dostęp do klienta o wyższej niż przeciętna sile nabywczej i o odmiennym stylu dokonywania zakupów (możliwość zakupu tylko w danym momencie przed podróżą, brak możliwości powrotu do sklepu, zakupy impulsowe).
- Pozycja bliska monopolistycznej w danym obiekcie dzięki:
 - Ograniczonej podaży powierzchni handlowej – sprzedaż na terenie lotniska odbywa się na podstawie koncesji uzyskanej od właściciela lotniska w drodze przetargu na z góry określony okres. Właściciel stara się uniknąć nadpodaży danych dóbr w obiekcie, przez co stwarza wynajmującym warunki bliskie monopolistycznym
 - Braku konkurencji ze strony regularnych sklepów sieciowych oraz sklepów internetowych
- Wzrost znaczenia pozycji sklepów na terenie portów lotniczych / morskich – inwestorzy już na etapie planowania tego typu obiektów tworzą atrakcyjne koncepcje architektoniczne, które mają za zadanie przyciągnąć jak największą liczbę klientów
- Możliwość uzyskania dodatkowych źródeł przychodów z usług marketingowych, dzięki coraz większej liczbie osób biorących udział w turystyce zagranicznej i krajowej.

Wartość rynku DT&TR na świecie wyniosła w 2011 roku ponad 45 mld USD. Według danych Generation Research¹, rynek ten wzrastał w średniorocznym tempie 9,7% w ciągu ostatnich 5 lat oraz 9,2% w ciągu ostatnich 15 lat. Tempo wzrostu rynku DT&TR w kanale lotnisk było w tym samym okresie wyższe i wyniosło 12% w związku z bardziej dynamicznym rozwojem transportu lotniczego względem transportu morskiego i lądowego.

Wartość rynku DT&TR w Europie wyniosła w 2011 roku ponad 15 mld USD, co stanowiło 33% rynku globalnego.

Rynek DF&TR zdominowany jest przez graczy międzynarodowych, prowadzących działalność operacyjną w kilkunastu krajach, na różnych kontynentach, co pozwala na osiągnięcie i czerpanie znacznych korzyści z efektów skali oraz dywersyfikacji działalności. Od kilku lat na globalnym rynku sprzedaży wolnocłowej zachodzą intensywne procesy konsolidacyjne.

Tabela: Wiodący globalni gracze na rynku Duty Free & Travel Retail (mln USD)

Firma	Sprzedaż w segmencie DT&TR 2010	Udział rynkowy ogółem (%)	Udział rynkowy w kanale lotnisk (%)	Właściciel
DFS GROUP	2 765	7,1	3,5	LVMH
Dufry	2 636	6,8	10,0	Spółka publiczna
The Nuance Group	2 495	6,4	10,0	PAI, Gruppo PAM
WDF, Alpha, Aldesa (Autogrill)	2 234	5,7	9,5	Spółka publiczna
Relay + Aelia (Lagardere)	2 000	5,1	5,1	Spółka publiczna
Lotte Duty Free (Lotte)	1 870	7,9	3,6	Spółka prywatna
Gebr. Heinmann	1 333	3,4	5,7	Spółka prywatna
Dubai Duty Free	1 227	3,3	5,5	Spółka państwowa
The Shila Duty Free (Samsung)	1 107	2,8	2,8	Grupa Samsung

¹ Generation Research Sweden, za Deutsche Bank Dufry Analyst Report 24.02.2012 r.

Aer Rianta International	1 031	2,6	4,4	Spółka państwowa
--------------------------	-------	-----	-----	------------------

Źródło: Deutsche Bank Dufry Analyst Report 24.02.2012 r.

W 2010 r. 10 największych firm obsługiwało ponad 48% całego rynku DF&TR, podczas gdy 25 największych firm obsługiwało już ponad 68%. W kanale portów lotniczych 10 największych firm obsługiwało ponad 60% rynku, podczas gdy 25 największych obsługiwało już blisko 82% rynku.

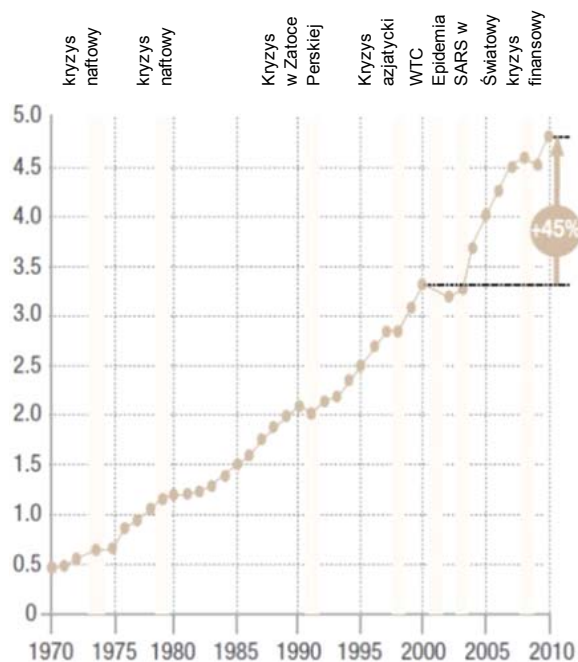
Czynniki wpływające na rozwój sprzedaży na rynku Duty Free & Travel Retail

Wśród czynników wpływających na rozwój sprzedaży na rynku duty free & travel retail należy wymienić:

- wzrost ruchu pasażerskiego – zarówno biznesowego jak i wycieczkowego, związanego między innymi z:
 - z rozwojem infrastruktury transportowej (zwłaszcza lotniczej), jej możliwościami transportu pasażerów, przepustowością oraz powstawaniem nowych lotnisk
 - rozwojem gospodarczym – bezpośredni wpływ na turystykę biznesową
- wzrost średnich wydatków na pasażera, związany między innymi z:
 - rozwojem gospodarczym i wzrostem zamożności społeczeństwa – większe dochody rozporządzalne przekładają się na wzrost wydatków
 - optymalizacją powierzchni i asortymentów sklepów
 - atrakcyjnymi cenowo ofertami, dostosowanymi do bieżących trendów na rynku
- wzrost zamożności konsumentów – czynnik mający istotny wpływ na wzrost ruchu pasażerskiego oraz średnich wydatków na pasażera.

Za najważniejszy czynnik z powyższych można uznać wzrost ruchu pasażerskiego, który jest ściśle skorelowany ze wzrostami sprzedaży na rynku DT&TR. Długookresowa analiza powietrznego ruchu pasażerskiego wskazuje, iż dotychczasowe kryzysy, epidemie i inne negatywne zdarzenia nie wpłynęły istotnie na jego wzrostową tendencję. W 2010 r. ruch pasażerski mierzony w przychodach na pasażerokilometr wyniósł blisko 4,8 biliona, co oznacza wzrost o 45% w ciągu ostatnich 10 lat.

Wykres: Ruch pasażerski w latach 1970 – 2010 w przychodach na pasażerokilometr² (w bln).



Źródło: Global Market Forecast 2011 – 2030, Airbus

Według raportu *Global Market Forecast 2011 – 2030*³ światowy ruch pasażerski w ciągu najbliższych dwudziestu lat powinien wzrastać w średniorocznym tempie 4,8%. Największy wzrost prognozowany jest na Bliskim Wschodzie i wyniesie 6,4%, podczas gdy w Europie wskaźnik ten ma wynieść 4,2%.

² Pasażerokilometr to stosowana w transporcie pasażerskim jednostka miary pracy przewozowej obrazująca przychód z pasażera na kilometr.

³ *Global Market Forecast 2011 – 2030, Airbus, p. 51*

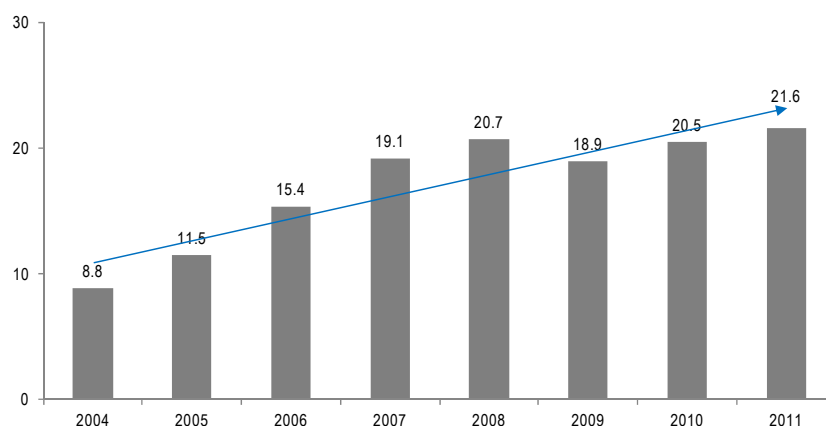
Tabela: Prognozowane średnioroczne wzrosty ruchu lotniczego pasażerskiego w latach 2010 – 2030

CAGR (%)	2011 – 2020	2021 – 2030	2010 – 2030
Europa	4,6	3,8	4,2
Ameryka Północna	4,0	3,5	3,7
Ameryka Południowa	5,9	4,8	5,3
Azja i Oceania	6,9	5,0	5,9
Bliski Wschód	7,6	5,2	6,4
Afryka	6,5	4,9	5,7
Kraje CIS	6,4	4,9	5,6
Świat ogółem	5,4	4,3	4,8

Źródło: Global Market Forecast 2011 – 2030, Airbus

W Polsce, według opracowań Urzędu Lotnictwa Cywilnego w okresie 2004 – 2011 liczba pasażerów wzrosła z 8,8 mln do 21,6 mln co oznacza średnioroczny wzrost na poziomie 13,6%. Wśród najszybciej rozwijających się lotnisk należy tu wymienić Gdańsk, Rzeszów, Wrocław i Łódź.

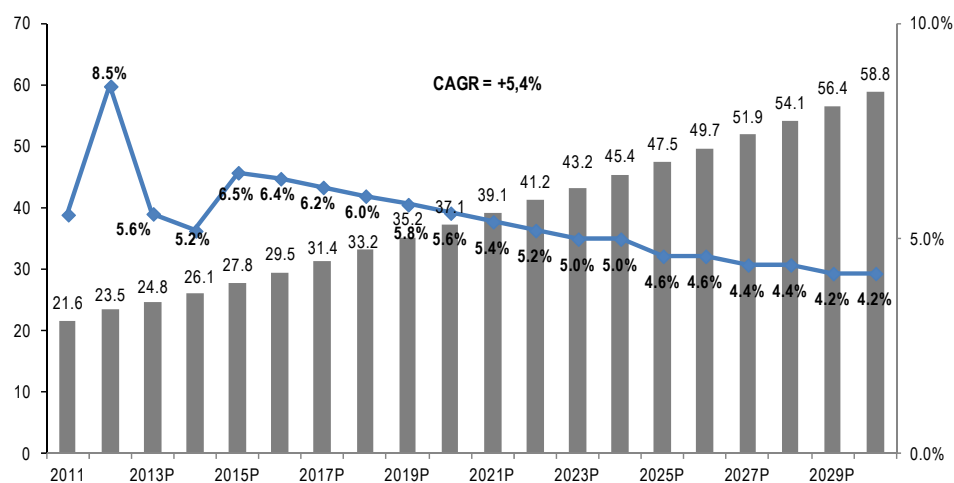
Tabela: Liczba pasażerów na lotniskach w Polsce w latach 2004-2011 (mln)



Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Urząd Lotnictwa cywilnego prognozuje, iż w okresie 2011 – 2020 liczba pasażerów obsługiwanych na lotniskach w Polsce wzrośnie do 37,1 mln – oznacza to średnioroczny wzrost na poziomie 6,8% (o 2,2 p.p. więcej niż w całej Europie). W latach 2021 – 2030 liczba ta wzrośnie do ok. 59 mln pasażerów rocznie. Według danych Eurostat, średnia liczba podróży samolotem przypadających na mieszkańca w 27 krajach Unii Europejskiej wynosi 1,6, podczas gdy w Polsce wskaźnik ten kształtuje się na poziomie około 0,5. W tym zakresie spodziewana jest konwergencja do poziomu UE.

Tabela: Prognoza wzrostu liczby pasażerów na lotniskach do 2030 r. (mln)



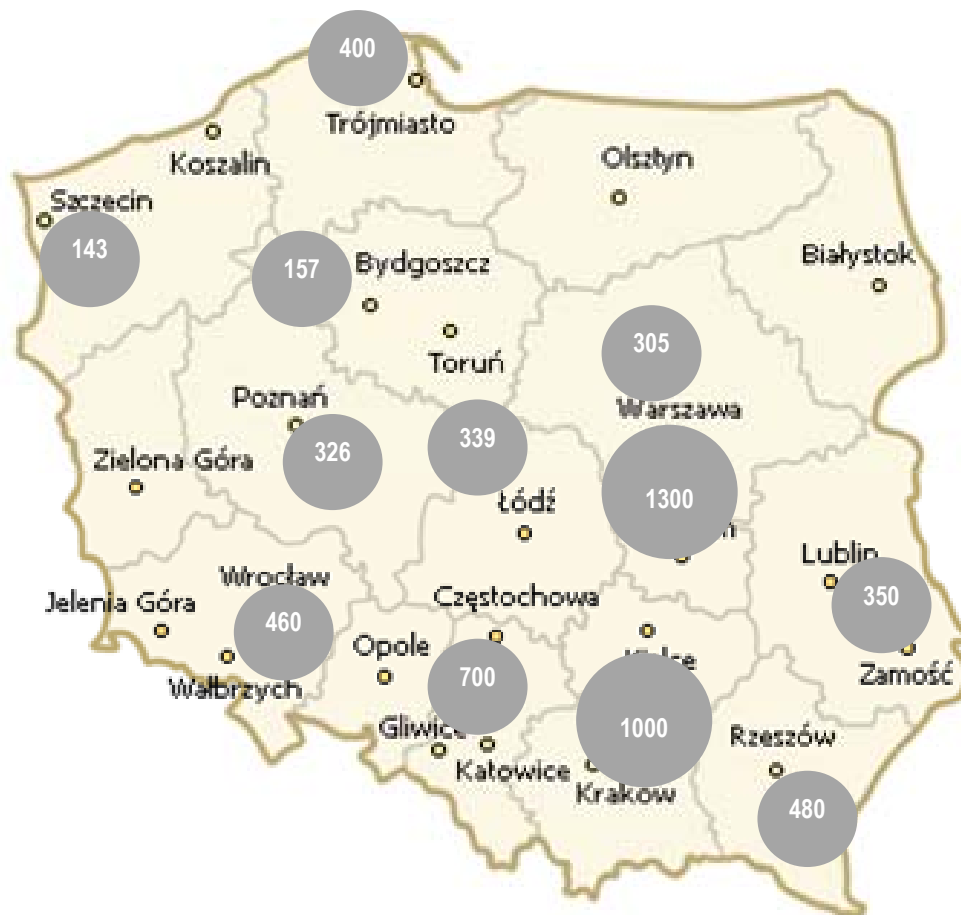
Źródło: Urząd Lotnictwa Cywilnego

Osiągnięcie tego poziomu nie będzie jednak możliwe bez istotnych inwestycji w portach lotniczych, które według stanu na rok 2009 pracowały na około 70% przepustowości. Budowa nowych terminali pasażerskich, rozbudowa dróg kołowania i płyt postojowych oraz modernizacja pasów startowych – to najważniejsze inwestycje realizowane obecnie na polskich lotniskach. Program modernizacji był lub realizowany jest obecnie w portach lotniczych w Warszawie, Gdańsku, Szczecinie – Goleniowie, Krakowie – Balicach, Rzeszowie

– Jasionie, Katowicach, Bydgoszczy oraz Łodzi. Wartość wszystkich inwestycji wynosi blisko 5 mld zł (około 25 proc. środków pochodzi z funduszy UE).

Po raz pierwszy od wielu lat powstają też zupełnie nowe lotniska przeznaczone dla ruchu pasażerskiego: pod Warszawą w Modlinie oraz pod Lublinem w Świdniku.

Rysunek: Plany inwestycyjne na lotniskach do 2015 roku (mln zł)



Źródło: PAP, 27.06.2011 z 09:07.

Szacuje się, że obecnie realizowane i planowane inwestycje w zakresie budowy i rozbudowy portów lotniczych w Polsce zwiększą przepustowość lotnisk z obecnych około 30 mln pasażerów rocznie do prawie 60 mln pasażerów.

2. Otoczenie i pozycja rynkowa Grupy Emitenta

W Dacie Prospektu w Polsce działa 13 pasażerskich portów lotniczych, przy czym na 12 z nich prowadzą działalność sklepy z segmentu DF&TR (lotnisko w Zielonej Górze posiada obecnie zbyt małą przepustowość, aby prowadzić tam tego typu działalność). Łącznie na polskich lotniskach funkcjonuje około 50 sklepów, w tym 23 prowadzi Grupa Baltona. Pozostali główni gracze to:

- Aelia Duty Free – łącznie około 15 sklepów, w tym 7 w Warszawie i po 2 w Krakowie, Poznaniu, Szczecinie i Katowicach
- Euroshop – 9 sklepów; po 2 sklepy w Poznaniu i Krakowie oraz 5 sklepów w Modlinie
- Keraniss – 8 sklepów, w tym 4 w Warszawie, 2 w Katowicach oraz po 1 sklepie w Krakowie i Łodzi.

Według szacunków Emitenta, udział Grupy Baltona w rynku wynosi około 40%.

3. Przewagi konkurencyjne

Główne przewagi konkurencyjne Grupy Baltona:

Ugruntowana pozycja rynkowa na rynku o znaczącym potencjale rozwoju

- Kilkudziesięcioletnie doświadczenie rynkowe, pozycja lidera na rynku krajowym

- Obecność na 7 z 12 polskich portów lotniczych – możliwość dotarcia do największej liczby potencjalnych klientów
- Zdywersyfikowany portfel sklepów
- Wypracowane dobre relacje z właścicielami i zarządcami portów lotniczych oraz z dostawcami
- Bardzo dobre perspektywy rozwoju rynku (średnioroczny wzrost liczby pasażerów na poziomie 6,8% do 2020 r. oraz 5,4% do 2030 r.)
- Własne zaplecze logistyczne – istotna przewaga kosztowa

Wsparcie inwestora strategicznego

Wsparcie inwestora strategicznego Flemingo International przyniosło Grupie Baltona następujące korzyści:

- Obniżka kosztów zakupów poprzez wzmocnienie siły przetargowej w relacjach z dostawcami oraz zwiększenie siły zakupowej
- Dostęp do know-how w zakresie efektywnego zarządzania siecią sklepów wolnocłowych
- Wsparcie kapitałowe niezbędne do realizacji strategii rozwoju Grupy zakładające m.in. dalszy rozwój sieci sprzedaży

Możliwość ekspansji zagranicznej

- Wieloletnie doświadczenie na rynku krajowym oraz wsparcie inwestora strategicznego stanowią istotne przewagi Grupy Baltona w zakresie przygotowania do ekspansji zagranicznej

Rozpoznawalna marka

- Marka Baltona ma ponad 60-letnią historię i ugruntowaną pozycję rynkową oraz charakteryzuje się wysokim potencjałem rozwoju

Silna kadra menedżerska

- Zarówno członkowie Zarządu, jak i inne kluczowe osoby zatrudnione w Spółce posiadają wieloletnie doświadczenie oraz kompetencje w zakresie budowania oraz zarządzania siecią sprzedaży w obszarze handlu detalicznego, w tym w szczególności w segmencie duty-free.

ROZDZIAŁ XII: OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Działalność Grupy

Podsumowanie

Grupa Baltona jest największym operatorem sklepów wolnocłowych w Polsce. Grupa posiada 34 placówki w 11 lokalizacjach w całym kraju oraz we Francji, Rumunii i na Ukrainie, w tym 32 placówki w portach lotniczych. Jako pionier rynkowy w zakresie duty-free, prowadząc działalność na tym rynku od początku jego istnienia, Grupa uzyskała ugruntowaną pozycję w portach lotniczych w Polsce i jest obecna w 7 na 13 lotnisk w Polsce obsługujących rocznie ponad 19,6 mln pasażerów (według danych poszczególnych portów lotniczych za 2011 r.). Są to: Bydgoszcz, Gdańsk, Katowice, Kraków, Poznań, Rzeszów, oraz Warszawa-Modlin. Łączna powierzchnia jednostek handlowych Grupy wynosi około 3,4 tys. m². W ocenie Emitenta, udział Grupy w rynku sprzedaży wolnocłowej w Polsce wynosi około 40%. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi sprzedaż towarów w sklepach generowała około 90% przychodów Grupy. Ponadto Grupa prowadzi działalność w zakresie zaopatrywania załóg statków i okrętów (ang. *shipchandling*) cumujących w kluczowych polskich portach morskich (Gdańsk, Gdynia, Szczecin, Świnoujście). Działalność ta generowała w latach 2009-2011 około 6% przychodów Grupy. Pozostałe przychody obejmują głównie przychody marketingowe (reklama i promocja partnerów Grupy).

Poniżej zaprezentowano zestawienie placówek Grupy Baltona według stanu na Datę Prospektu.

Miasto	Typ placówki	Liczba placówek	Powierzchnia (m ²)	Spółka zarządzająca	Data otwarcia*
Placówki w portach lotniczych krajowe					
Bydgoszcz	za odprawą paszportową	2	68	PHZ Baltona	31.08.2006
Gdańsk	4 wolnocłowe, 2 ogólnodostępne	6	1 051	PHZ Baltona	01.10.2001 – 25.04.2012
	1 kawiarnia, sklep z papierosami	2	200	Centrum Obsługi Operacyjnej	Nabyte 02.07.2012
Katowice	ogólnodostępny	1	537	PHZ Baltona	1995
	wolnocłowy	4			01.08.2007-01.08.2012
	inne	1			26.04.2011
Kraków	wolnocłowy	2	108	PHZ Baltona	07.01.1998 – 04.06.2012
	inne	1			04.03.2011
Poznań	wolnocłowy	1	98	PHZ Baltona	21.04.2009
	inne	1	24	PHZ Baltona	23.11.2012
Rzeszów	wolnocłowe	2	445	PHZ Baltona	01.10.2005-22.06.2012
	kawiarnie	2	94	Centrum Obsługi Operacyjnej	18.06.2012
	inne	1	21	PHZ Baltona	11.12.2012
Warszawa/Modlin	kawiarnie	4	198	Efektywne Centrum Operacji	14.08.2012-29.10.2012
Placówki zagraniczne					
Rumunia/Galati	ogólnodostępny	1	144	Gredy Company	15.08.2012
Francja/Montpellier	wolnocłowy	1	32	Baltona France	09.03.2012
Ukraina/Lwów	wolnocłowy	1	250	Baldemar Holdings Limited (poprzez Flemingo Duty Free Ukraine)	Nabyte 20.06.2012
Pozostałe sklepy					
Świnoujście	ogólnodostępny	1	102	PHZ Baltona	01.11.1998
Razem		34	3 372		

- W przypadku kilku sklepów prowadzonych w jednym porcie lotniczym sklepy nie były otwierane równocześnie i w związku z tym podano datę otwarcia pierwszego i ostatniego ze sklepów.

Ponadto od 11 grudnia 2008 r. do końca czerwca 2012 r. Emitent prowadził dwa sklepy wolnocłowe na lotnisku w Łodzi. Sklepy te zostały zamknięte z dniem 1 lipca 2012 r. z uwagi na przeniesienie ruchu pasażerskiego na nowo wybudowany terminal na tym lotnisku. W październiku i listopadzie 2012 r. zamknięto dwa sklepy w Rumunii: sklep za odprawą paszportową na lotnisku w Konstancy (z powodu nieosiągnięcia zakładanych wyników finansowych) prowadzony od września 2011 r. oraz otwarty w grudniu 2010 r. sklep przygraniczny w Albic (powodem zamknięcia sklepu był brak kompletu regulacji dotyczących rynku duty free w tej lokalizacji oraz spodziewane istotne zmiany w tym zakresie). Ponadto, w listopadzie zamknięto również lokal gastronomiczny prowadzony przez COO na lotnisku w Gdańsku.

W dniu 16 lutego 2012 r. spółka zależna Emitenta – BH Travel otrzymała od PPPL wypowiedzenie umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie co w konsekwencji doprowadziło do zaprzestania działalności handlowej na terenie tego lotniska. Na Datę Prospektu BH Travel pozostaje w sporze sądowym z PPPL dotyczącym tych powierzchni handlowych.

Grupa Baltona posiada ponad dwudziestopięcioletnie doświadczenie rynkowe. Towary oferowane przez Grupę utożsamiane są przez klientów z wysoką jakością i luksusem. Marka Baltona posiada silną pozycję na rynku oraz wysoki potencjał rozwoju, również na rynkach zagranicznych. Grupa stale dba o odpowiedni wystrój sklepów, przyjazną atmosferę, kompetentną obsługę oraz odpowiednie umiejscowienie poszczególnych produktów w sklepach.

Grupa Baltona prowadzi współpracę z wieloma uznanymi dostawcami krajowymi i zagranicznymi. Asortyment sklepów Grupy obejmuje najwyższej jakości towary w pięciu głównych kategoriach: papierosy, alkohol, kosmetyki, słodczyce, pozostałe.

W 2010 r. Grupa pozyskała inwestora strategicznego (branżowego) – Fleming International z siedzibą w Dubaju, wiodącego międzynarodowego operatora sklepów wolnocłowych, prowadzącego działalność głównie w Afryce, na Bliskim Wschodzie, w Indiach oraz w Europie (poprzez Grupę Baltona). Fleming International prowadzi ponad 100 placówek w 20 krajach na świecie.

Według stanu na dzień 31.12.2011 r. łączne zatrudnienie we wszystkich spółkach Grupy wyniosło 290 etatów.

Grupa Baltona osiąga bardzo dobre wyniki finansowe z prowadzonej działalności. W 2011 r. przychody Grupy wyniosły 192,4 mln zł, zysk na działalności operacyjnej 3,8 mln zł, a zysk netto 3,9 mln zł.

Model biznesowy

Rynek sprzedaży wolnocłowej wykazuje specyfikę odmienną od pozostałych kanałów sprzedaży detalicznej. Model biznesowy Grupy Baltona pozwala na osiągnięcie korzyści wynikających ze specyfiki tego typu działalności.

Sprzedaż duty-free w sklepach zlokalizowanych w portach lotniczych realizowana jest z reguły na podstawie umowy z właścicielem lotniska zawartej w wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego. Ograniczona podaż powierzchni handlowej w portach lotniczych eliminuje ryzyko ewentualnej nadpodaży wynikającej z nadmiernej liczby sklepów w ramach jednego obiektu. Wieloletnie doświadczenie Grupy Baltona pozwoliło wypracować dobre relacje z zarządami poszczególnych portów lotniczych, czego efektem jest obecność Grupy na 7 z 13 pasażerskich portów lotniczych w Polsce.

Ponadto klienci sklepów typu duty-free są z reguły relatywnie zamożni oraz dysponują ponadprzeciętną siłą nabywczą, a także posiadają specyficzne preferencje zakupowe (stosunkowo wysoka skłonność do dokonywania zakupów dla przyjemności). Ta specyfika rynku sprzedaży wolnocłowej sprawia, że średni wydatek na klienta (pasażera) jest relatywnie wysoki.

Specyfika branży sprzedaży wolnocłowej polega również na ograniczonej dostępności powierzchni magazynowej w obrębie portów lotniczych (ograniczona powierzchnia, wysokie koszty wynajmu). Grupa Baltona prowadzi magazyn centralny w Warszawie (poza terenem lotniska) oraz lokalne magazyny podręczne na poszczególnych lotniskach. Dzięki długoletniemu doświadczeniu w prowadzeniu działalności w branży, Grupa posiada kompetencje w zakresie efektywnego zarządzania dostawami. Ponadto własne zaplecze logistyczne Grupy stanowi istotną przewagę kosztową względem podmiotów konkurencyjnych.

Poniżej zaprezentowano opis działalności poszczególnych spółek Grupy Baltona w latach 2009-2012.

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A. (Emitent)

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent zarządzał wszystkimi krajowymi sklepami Grupy poza sklepami zlokalizowanymi na Lotnisku im. F. Chopina w Warszawie. Łącznie Emitent zarządza 22 sklepami zlokalizowanymi w portach lotniczych oraz jednym sklepem przygranicznym w Świnoujściu.

Ponadto Emitent prowadzi działalność marketingową i reklamową.

BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

Do lutego 2012 r. spółka BH Travel zarządzała ośmioma sklepami na Lotnisku im. F. Chopina w Warszawie. Były to sklepy: z akcesoriami („World of Accessories”), z artykułami spożywczymi, alkoholami i papierosami („Classic” i „Bestseller”), sklep z odzieżą marki Esprit, sklep z zabawkami oraz artykułami dla dzieci („Kid's World”), perfumeria („Perfumery”) oraz sklepy ogólnodostępne („Airport Shop” oraz „Arrival”). Właścicielem 100% udziałów w spółce jest Emitent.

W związku z wypowiedzeniem Umów Najmu przez PPPL, które w ocenie BH Travel było bezskuteczne, sporem sądowym pomiędzy spółką a PPPL dotyczącym tych umów oraz postępowaniem egzekucyjnym w administracji prowadzonym przez wojewodę

mazowieckiego, BH Travel zmuszona została do wstrzymania działalności w sklepach na Lotnisku im. F. Chopina w Warszawie. Szczegóły sporu z PPPL oraz postępowania administracyjnego zostały opisane w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne”.

Od lipca 2012 r. spółka prowadzi działalność dystrybucyjną wyrobów alkoholowych typu B2B.

Baltona Świnoujście Sp. z o.o. oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o.

W latach 2009-2010 oraz w okresie od stycznia do marca 2011 r. spółki Baltona Świnoujście z siedzibą w Świnoujściu oraz Baltona Shipchangers z siedzibą w Gdańsku prowadziły działalność w zakresie zaopatrywania statków morskich we wszelkie artykuły niezbędne do funkcjonowania na morzu. W kwietniu 2011 r. w ramach procesu uproszczenia i optymalizacji struktury Grupy, Baltona Shipchangers przejęła spółkę Baltona Świnoujście i od tego czasu działalność związana z zaopatrywaniem załóg statków i okrętów prowadzona jest przez połączony podmiot. Właścicielem 100% udziałów Baltona Shipchangers jest Emitent. Obecnie siedziba spółki mieści się w Świnoujściu.

Gredy Company SRL

Gredy Company z siedzibą w Bukareszcie w Rumunii została przejęta przez Emitenta i włączona w struktury Grupy Baltona w sierpniu 2010 r. Spółka ta prowadzi na Datę Prospektu ogólnodostępny sklep w porcie rzeczny w Galati w Rumunii. Transakcja nabycia spółki Gredy Company była pierwszym krokiem w realizacji strategii rozwoju Grupy obejmującej m.in. rozwój sieci sprzedaży (ekspansję geograficzną). Jedynym wspólnikiem spółki Gredy Company jest Emitent.

Baltona France S.A.S.

Spółka Baltona France została powołana w celu zarządzania sklepem na lotnisku Montpellier we Francji i prowadzi działalność od marca 2012 r.

Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.

Spółka została nabyta przez Emitenta w 2011 r. i przejęła od niego funkcje: księgowe, kadrowe, administracyjne, IT, a także zarządzanie znakami towarowymi Grupy Baltona.

Pozostałe spółki

W 2012 r. Emitent nabył lub utworzył następujące spółki:

- Magna Project Sp. z o.o. i Big Venture Sp. z o.o. – utworzone przez Emitenta w maju 2012 r.; na Datę Prospektu spółki te nie prowadzą działalności operacyjnej;
- Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. – nabyta przez Emitenta w lipcu 2012 r. Spółka prowadzi kawiarnie Coffee Corner w portach lotniczych Gdańsk oraz Rzeszów;
- Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. – pakiet 49% udziałów został nabyty w kwietniu 2012 r. przez spółkę Centrum Obsługi Operacyjnej. W dniu 24 lipca 2012 r. spółka podpisała dwie umowy najmu powierzchni użytkowych na lotnisku Warszawa-Modlin (łącznie powierzchnia 198 m²). W Dacie Prospektu spółka prowadzi 4 lokale gastronomiczne na całej wynajętej powierzchni;
- Baldemar Holdings Limited – nabyta przez Emitenta w czerwcu 2012 r. Spółka jest właścicielem 100% udziałów spółki Flemingo Duty Free Ukraine, prowadzącej sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie.

Restrukturyzacja Grupy Baltona

Po przejęciu Grupy przez nowego inwestora przeprowadzono głęboką restrukturyzację Grupy Baltona, mającą na celu długotrwałą poprawę efektywności operacyjnej Grupy. Przeprowadzono kompleksowe działania ukierunkowane na: zwiększenie sprzedaży i ograniczenie kosztów. Wsparcie inwestora strategicznego przyniosło Grupie Baltona następujące korzyści:

- Obniżka kosztów zakupów poprzez wzmocnienie siły przetargowej w relacjach z dostawcami oraz zwiększenie siły zakupowej
- Dostęp do know-how w zakresie efektywnego zarządzania siecią sklepów wolnocłowych
- Wsparcie kapitałowe niezbędne do realizacji strategii rozwoju Grupy zakładającej m.in. dalszy rozwój sieci sprzedaży

Pierwsze działania restrukturyzacyjne wdrożono w kwietniu 2010 r. W ramach procesu restrukturyzacji podjęto następujące działania ukierunkowane na osiągnięcie wzrostu przychodów:

- Optymalizacja oferty asortymentowej, w tym wycofanie towarów o niskiej marży,
- Poprawa dostępności towarów

- Monitoring cen konkurencji
- Renegocjacja dotychczasowych umów dotyczących usług reklamy i promocji
- Restrukturyzacja zarządzania Grupą poprzez utworzenie nowych działów wspierających zarządzanie
- Wdrożenie nowej strategii rozwoju zakładającej pozyskanie nowych źródeł przychodów – m.in. ekspansja zagraniczna
- Modernizacja wyposażenia i estetyki sklepów pod kątem zastosowania nowoczesnych standardów i rozwiązań

Realizacja kampanii marketingowych mających na celu zwiększenie świadomości marki Baltona. Ponadto podjęto działania ukierunkowane na zwiększenie efektywności kosztowej Grupy:

- Zwiększenie wolumenu sprzedaży – osiągnięcie efektu dźwigni operacyjnej
- Dywersyfikacja dostawców zagranicznych, renegocjacja umów z dostawcami
- Negocjacje z portami lotniczymi w celu optymalizacji stawek najmu powierzchni handlowej i magazynowej
- Ograniczenie kosztów związanych z procesami logistycznymi (zmiana modelu logistycznego – uelastycznienie bazy transportowej)
- Wdrożenie rozwiązań IT, które umożliwiają poprawę efektywności zarządzania zapasami oraz usprawniają procesy logistyczne i handlowe
- Decentralizacja i optymalizacja kompetencji zakupowych w ramach Grupy
- Weryfikacja poszczególnych pozycji kosztowych w celu ich optymalizacji (księgowość wewnętrzna w miejsce outsourcingu, eliminacja kosztów Rady Nadzorczej, ograniczenie kosztów Zarządu).

2. Historia Grupy

Historia Grupy wiąże się z działalnością Spółki oraz jej podmiotów zależnych do których należą: BH Travel, Baltona Shipchangers, CUW Baltona, Gredy Company, Baltona France, Centrum Obsługi Operacyjnej, Efektywne Centrum Operacji, Baldemar Holdings Limited, Flemingo Duty Free Ukraine, Magna Project i Big Venture.

Spółka

Spółka została wpisana do rejestru handlowego pod numerem RHB 339 w dniu 2 lutego 1984 r. na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Gdańsku, Wydział II Cywilny, o sygnaturze RHB – 339 (II NsPP591/83). Wśród założycieli Spółki znajdowały się m.in. Skarb Państwa, Polskie Linie Lotnicze „LOT”, Polskie Linie Oceaniczne w Gdyni i inne podmioty. Na prowadzenie działalności Spółka uzyskała w dniu 9 maja 1984 r. koncesję Ministra Handlu Zagranicznego nr P/19/III/84, DOK III 0230/84, na prowadzenie handlu zagranicznego w zakresie i na warunkach w niej określonych.

Spółka historycznie wywodzi się z Przedsiębiorstwa Państwowego „Baltona Zaopatrzenie Statków” (następnie Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona”), które powstało w 1949 r. i zajmowało się zaopatrzeniem statków w polskich portach. Od 1985 r. Spółka konsekwentnie rozwijała sieć sklepów pod swoją marką, zarówno własnych jak i prowadzonych przez agentów. W szczytowym okresie funkcjonowało blisko 250 sklepów pod szyldem Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A., zaś zatrudnienie w Spółce sięgało 2 tys. pracowników. Wraz ze zmianą systemu gospodarczego, która nastąpiła w latach '90-tych XX wieku oraz wzrostem konkurencji na rynku, pozycja Spółki ulegała osłabieniu.

W 2010 r. Spółka pozyskała inwestora strategicznego – Flemingo International zarejestrowaną na Wyspach Dziewiczych, z siedzibą w Dubaju, który jest obecnie jej głównym akcjonariuszem poprzez spółkę Ashdod Holdings. W tym samym czasie Spółka rozpoczęła realizację programu restrukturyzacji oraz wdrażania nowej strategii rozwoju, w celu przywrócenia dawnej świetności Spółki i marki „Baltona”, poprawy rentowności oraz dalszej ekspansji Grupy zarówno w nowych obszarach geograficznych, jak i biznesowych.

BH Travel

BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Działkowej 115, jest spółką utworzoną w 2006 r., w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. BH Travel zarządzała 8 sklepami na Lotnisku im. F. Chopina w Warszawie. W dniu 16 lutego 2012 r. BH Travel otrzymała od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych wszystkich sklepów w których prowadziła działalność, ze skutkiem natychmiastowym, co w konsekwencji doprowadziło do wstrzymania działalności handlowej w ww. sklepach. W ocenie BH Travel wypowiedzenie umów najmu nie miało podstaw prawnych i faktycznych i było wobec tego bezskuteczne.

Na Datę Prospektu spółka nie prowadzi działalności na lotnisku Chopina, a przed Sądem Rejonowym w Warszawie toczy się postępowanie z powództwa BH Travel dotyczące ww. umów najmu. Postępowanie to opisane jest w punkcie „Postępowania sądowe i administracyjne” rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.

Na Datę Prospektu spółka prowadzi działalność dystrybucyjną wyrobów alkoholowych typu B2B.

Baltona Shipchandlers

Baltona Shipchandlers z siedzibą w Świnoujściu przy ul. Fińskiej 1, jest spółką utworzoną w 2001 r., w której Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym. Przedmiotem działalności Baltona Shipchandlers jest zaopatrywanie załóg statków morskich we wszelkie produkty niezbędne do pracy na morzu. W związku z procesem restrukturyzacji w ramach Grupy w kwietniu 2011 r. doszło do połączenia przez przejęcie spółki Baltona Świnoujście Sp. z o.o., w której Emitent posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym przez Baltona Shipchandlers. Połączenie nastąpiło poprzez wniesienie majątku Baltona Świnoujście Sp. z o.o. do spółki Baltona Shipchandlers w zamian za 2.868 nowych udziałów, które Emitent objął w podwyższonym kapitale zakładowym Baltona Shipchandlers.

CUW Baltona

Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. (dawniej: Efektywne Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Działkowej 115, jest spółką utworzoną w 2010 r. W roku 2011 Emitent nabył 100% udziałów w kapitale zakładowym CUW od Bastion Capital Sp. z o.o. Przedmiotem działalności CUW Baltona jest obsługa administracyjna spółek z Grupy, w tym w świadczenie usług księgowych, HR, prawnych, IT oraz opieka nad znakiem towarowym Baltona.

Gredy Company

Gredy Company SRL jest spółką prawa rumuńskiego, z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia) przy Splaiul Unirii no 4, utworzoną w 2008 r. Emitent nabył w sierpniu 2010 r. 100% udziałów w kapitale zakładowym Gredy Company. Podmiot ten prowadzi sklep w porcie w Galati.

Baltona France

Baltona France SAS jest spółką prawa francuskiego z siedzibą w Paryżu (Francja) przy 36 rue de Turin, utworzoną w styczniu 2012 r. w której Emitent jest jedynym wspólnikiem. Baltona France zarządza sklepem wolnocłowym usytuowanym na lotnisku w Montpellier w południowej Francji.

Centrum Obsługi Operacyjnej

Spółka ma siedzibę w Warszawie przy ul. Działkowej 115. Udziały w tej spółce zostały nabyte przez Emitenta w lipcu 2012 r. Spółka ta jest właścicielem 49% pakietu udziałów w spółce Efektywne Centrum Operacji, którą nabyła w kwietniu 2012 r.

Efektywne Centrum Operacji

Spółka ma siedzibę w Warszawie przy ul. Działkowej 115. W lipcu 2012 r. poprzez nabycie spółki Centrum Obsługi Operacyjnej Emitent nabył 49% pakiet udziałów w spółce Efektywne Centrum Operacji. W Dacie Prospektu Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. prowadzi lokale gastronomiczne na lotnisku w Modlinie

Magna Project Sp. z o.o. oraz Big Venture Sp. z o.o.

W maju 2012 r. Emitent utworzył dwie spółki projektowe - Magna Project Sp. z o.o. oraz Big Venture Sp. z o.o.

Baldemar Holdings Limited

Spółka ma siedzibę na Cyprze pod adresem Ria Court 8, in Simou Menardou 8, Office 101. Spółka została nabyta przez Emitenta w czerwcu 2012 r. Spółka jest właścicielem 100% udziałów spółki Flemingo Duty Free Ukraine, prowadzącej sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie.

Flemingo Duty Free Ukraine

Spółka ma siedzibę we Lwowie (Ukraina) przy ul. Bohdana Chmielnickiego 168. Spółka jest podmiotem zależnym spółki Baldemar Holdings Limited, która jest jej jedynym właścicielem. Spółka prowadzi sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie.

3. Strategia

Głównymi strategicznymi celami rozwoju Grupy Baltona na lata 2012-2013 są:

- Rozwój dotychczasowej działalności
- Pozyskanie nowych źródeł przychodów

Poniżej przedstawiono strategiczne cele Grupy wraz z opisem planowanych działań do realizacji głównych założeń planu strategicznego na lata 2012-2013.

Rozwój dotychczasowej działalności Grupy

Grupa Baltona zamierza podejmować działania ukierunkowane na wzmocnienie pozycji Grupy na polskim rynku duty-free w portach lotniczych poprzez rozwój organiczny, wykorzystując przewidywany wzrost lotniczego ruchu pasażerskiego (biznesowego i turystycznego), wzrost zamożności społeczeństwa oraz plany rozwojowe krajowych portów lotniczych.

Grupa zamierza wzmocnić swoją pozycję rynkową w zakresie sprzedaży w sklepach w portach lotniczych poprzez:

- Poprawę efektywności funkcjonowania sklepów poprzez efektywniejszą konwersję pasażerów przebywających w otoczeniu sklepu na jego klientów oraz osiągnięcie wzrostu wartości pojedynczej transakcji
- Optymalizację powierzchni oraz wystroju sklepów
- Optymalizację oferty asortymentowej, aktywne monitorowanie aktualnych trendów w zakresie preferencji i oczekiwań klientów
- Optymalizacja oferty cenowej, maksymalizującej wyniki finansowe w dłuższym okresie
- Aktywne działania marketingowe i promocyjne, mające na celu odświeżenie, promowanie oraz wzrost świadomości marki Baltona.

W obszarze zaopatrzenia załóg statków zamiarem Grupy jest utrzymanie pozycji lidera na rynku krajowym oraz aktywne zwiększanie osiąganych przychodów ze sprzedaży poprzez:

- Pozyskiwanie nowych klientów
- Osiągnięcie wzrostu średniej wartości pojedynczej transakcji
- Stałe poszerzanie oferty asortymentowej
- Udział w konsolidacji rynku

Pozyskanie nowych źródeł przychodów

Drugim strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy Baltona na kolejne lata jest ekspansja poprzez rozwój sieci sprzedaży na rynku krajowym, rozwój sieci sprzedaży za granicą oraz wejście na nowe rynki produktowe (nowe obszary działalności).

Rozwój sieci sprzedaży w Polsce

Grupa Baltona zamierza aktywnie uczestniczyć w przetargach na powierzchnie handlowe w ramach nowych terminali w nowo powstających bądź rozbudowywanych portach lotniczych. Ponadto Grupa zamierza pozyskiwać dodatkowe powierzchnie handlowe w portach lotniczych, w których Grupa jest obecna.

Ekspansja zagraniczna

W ocenie Zarządu dzięki swojej ugruntowanej pozycji na rynku krajowym, Grupa Baltona jest przygotowana do aktywnej ekspansji zagranicznej. Grupa zamierza aktywnie rozszerzać działalność na rynkach zagranicznych poprzez uczestnictwo w procesie konsolidacji rynku europejskiego (akwizycje lokalnych i regionalnych operatorów sklepów wolnocłowych).

W ramach realizacji tak określonej strategii rozwoju Spółka przejęła w sierpniu 2010 r. spółkę Gredy Company, która na Datę Prospektu jest operatorem sklepu w porcie rzeczonym Galati. Ponadto w marcu 2012 r. Grupa uruchomiła sklep wolnocłowy na lotnisku Montpellier we Francji, a w czerwcu 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Baldemar Holdings Limited, która poprzez spółkę zależną Flemingo Duty Free Ukraine prowadzi sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie.

Nowe obszary działalności

Grupa planuje osiągnąć dywersyfikację realizowanych przychodów poprzez rozszerzenie oferty o nowe obszary działalności. Należą do nich m.in. sprzedaż na pokładach samolotów (ang. inflight service) oraz promach morskich, wdrożenie nowych formatów sprzedaży, dystrybucja artykułów duty-free dla innych podmiotów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Od roku 2012 Grupa poprzez spółkę celową Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. rozwija nowe formaty sklepów oraz punktów gastronomicznych, co pozwoliło skonstruować pełną ofertę dla portów lotniczych i wygrywanie kompleksowych przetargów, tzw. „master concessions”.

4. Nowe produkty i usługi

W branży DF&TR (Duty Free & Travel Retail) sukces rynkowy jest w sposób istotny uzależniony od dopasowania oferty asortymentowej do aktualnych trendów i preferencji konsumentów. W związku z tym Grupa stale wprowadza do oferty asortymentowej nowe marki lub nowe produkty sprzedawanych już marek.

W latach 2009-2011 Grupa Baltona podejmowała działania związane z poszerzaniem oferty dla klientów w celu zwiększenia sprzedaży w sklepach oraz poprawy uzyskiwanej marży:

- Na przełomie lat 2008/2009 otwarto perfumerie na lotniskach w Katowicach i w Warszawie
- W 2009 r. Grupa wdrożyła nowe formaty sklepów: Akcesoria (okulary przeciwsłoneczne, torebki, bagaż, biżuteria, zegarki), Kids (zabawki i artykuły dziecięce) oraz Esprit (odzież)
- W 2010 r. poprzez przejęcie spółki Gredy Company Grupa Baltona nabyła swój pierwszy sklep zagraniczny na granicy rumuńsko-moldawskiej
- W 2010 r. Grupa istotnie zwiększyła świadczenie usług marketingowych wobec dostawców
- W 2011 r. Grupa otworzyła dwa nowe sklepy w Warszawie: Bestseller (najlepiej sprzedające się produkty duty-free) oraz Arrival (pierwszy w Polsce sklep ogólnodostępny w strefie przylotów) w nowej wizualizacji. Ponadto przebudowano do nowej wizualizacji sklep w Katowicach
- W 2011 r. spółka Gredy Company uruchomiła sklep na lotnisku Konstanca w Rumunii
- W 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., prowadzącej działalność w sektorze F&B (*ang. Food and Beverage*).
- W 2012 r. Grupa uruchomiła zagraniczne sklepy wolnocłowe na lotnisku Montpellier we Francji, na lotnisku we Lwowie oraz w porcie rzeczonym w Galati (Rumunia)

Poza wyżej wymienionymi, Grupa nie wprowadziła do oferty istotnych nowych produktów lub usług w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

5. Sezonowość

Działalność Grupy Baltona charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa Baltona odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody III kwartału są z reguły znacząco wyższe niż I kwartału. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

6. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2009-2011 wystąpiły następujące zdarzenia nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność Grupy:

- Kryzys gospodarczy lat 2008/09, w wyniku którego nastąpił znaczący spadek natężenia lotniczego ruchu pasażerskiego, a tym samym pogorszenie sytuacji finansowej branży DF&TR, a więc i Grupy Baltona. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w Rozdziale XI Prospektu, w 2009 r. wzrost PKB Polski wyniósł 1,7% wobec 5,1% w roku poprzednim, a liczba pasażerów na lotniskach w Polsce była w 2009 r. o 8,7% niższa niż w 2008 r.
- Wybuch wulkanu na Islandii utrudnił ruch lotniczy w Europie w kwietniu 2010 r.
- Pozyskanie w 2010 r. inwestora strategicznego Fleming International, który nabył akcje w Spółce poprzez spółkę Ashdod Holdings. Na Datę Prospektu Ashdod Holdings jest właścicielem 9.081.600 akcji reprezentujących 80,68% udział w kapitale oraz 80,68% udział w liczbie głosów. Emitenta
- Kryzys w krajach arabskich w I połowie 2011 r. miał negatywny wpływ na pasażerski ruch lotniczy w Europie (ograniczony ruch czarterowy m.in. do Egiptu), a tym samym na ograniczenie liczby potencjalnych klientów Grupy
- Przebudowa lotniska w Warszawie (budowa nowego terminalu, tzw. pirsu południowego) w 2011 r. miała wpływ na dostępność sklepów Grupy zlokalizowanych na tym lotnisku.

7. Dostawcy

Główna działalność spółek Grupy polega na sprzedaży detalicznej w szczególności: wyrobów tytoniowych, wyrobów alkoholowych, kosmetyków, słodczy oraz innych produktów spożywczych. Główni dostawcy Grupy to:

- KDWT S.A. - dostawca wyrobów tytoniowych (około 46% dostaw w 2011 r.)
- The Nuance Group AG – dostawca artykułów kosmetycznych (około 14% dostaw w 2011 r.)

Pozostali dostawcy mieli w 2011 r. udział w dostawach Grupy ogółem poniżej 5%.

W ofercie Grupy znajdują się produkty następujących wybranych producentów:

- | | |
|----------------------------|------------------------|
| • Bacardi – Martini | • Lindt |
| • Baldessarini | • Maxxium |
| • Bardinet | • Moet Hennessy Polska |
| • Boss | • Mont Blanc |
| • British American Tobacco | • Naomi Campbell |
| • Brown - Forman Polska | • Pernod Ricard Polska |
| • Camus | • Phillip Morris |
| • CEDC | • Polmos Siedlce |
| • Coca Cola | • Premium Cigars |
| • Dębowa Polska | • Procter & Gamble |
| • Dex Plus | • Puma |
| • Diageo | • Russel |
| • Dolce & Gabbana | • Samsonite |
| • Escada | • Sobieski Dystrybucja |
| • Grupa Żywiec | • Solidarność |
| • Gucci | • Stock Polska |
| • Hennessy | • Toorank Polska SA |
| • Imperial Tabaco | • Wawel |
| • Japan Tobacco | • Wedel |
| • Lacoste | • William Grant's |
| • Laura Biagotti | |

8. Informacja o tendencjach

Od dnia 31 grudnia 2011 r. do Daty Prospektu Grupa Emitenta odnotowała następujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży:

Segment detaliczny

- Brak sprzedaży w większości sklepów zlokalizowanych na lotnisku w Warszawie od 16 lutego 2012 r., zaś od 14 sierpnia 2012 r. całkowite wstrzymanie działalności handlowej Grupy na terenie tego lotniska.
- Wzrost sprzedaży o około 30% w regionalnych portach lotniczych (poza Warszawą) porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, wynikający z poprawy sytuacji w odniesieniu do 2011 r., kiedy miał miejsce kryzys w krajach arabskich.
- Wzrost marży na sprzedaży w regionalnych portach lotniczych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o około 2 pkt proc.
- Wzrost kosztów najmu ponoszonych przez Emitenta w regionalnych portach lotniczych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku o około 80%.
- Wzrost kosztów wynagrodzeń w stosunku do analogicznego okresu 2011 r., będący m.in. efektem profesjonalizacji struktury Grupy (utworzenie nowych działów wspomagających zarządzanie) oraz nowych otwarć.

Wzrost zapasów w sklepach porównywalnych o około 40% w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, będący efektem przeprowadzonej restrukturyzacji dostawców, pozwolił na zwiększenie dostępności towarów w sklepach Grupy.

Segment zaopatrzenia statków

- Wzrost sprzedaży o około 40% w stosunku do roku poprzedniego przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych o około 35% (poprawa uzyskiwanych marż)
- Poprawa wyniku finansowego w segmencie o około 150%, co jest efektem przeprowadzonych działań restrukturyzacyjnych w Grupie oraz synergii osiągniętych dzięki połączeniu spółek Baltona Shipchangers i Baltona Świnoujście
- Brak znaczących zmian w zakresie poziomu zapasów

9. Badania i rozwój

Grupa Emitenta nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

10. Własność intelektualna

Na Datę Prospektu podmioty Grupy posiadają zarejestrowanych kilka krajowych znaków towarowych do swojej nazwy handlowej oraz logo. Prawa do znaku graficznego: „Marynarz”, znaku słowno – graficznego: „Baltona” oraz znaku słownego „Baltona” zostały w sierpniu 2011 r. wniesione aportem do spółki Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. Od tamtego momentu pozostałe spółki z Grupy korzystają z wyżej wymienionych znaków towarowych odpłatnie, na podstawie odrębnych umów zawartych na czas nieoznaczony. Prawa ochronne na wyżej wymienione znaki towarowe przysługują spółce Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. do grudnia 2020 r.

Przedmiotowe znaki towarowe zostały ponadto, zarejestrowane przez World Intellectual Property Organization oraz zostały zatwierdzone jako wspólnotowe znaki towarowe przez Office of Harmonization for the Internal Market (OHIM).

W czerwcu 2011 r. Spółka, w związku z odświeżaniem swojego wizerunku, złożyła do Urzędu Patentowego RP wnioski o udzielenie praw ochronnych na sześć nowych znaków słownych i słowno – graficznych, obrazujących unowocześnioną nazwę handlową oraz logo Spółki. Do Daty Prospektu Spółka nie otrzymała decyzji Urzędu w sprawie udzielenia praw ochronnych na te znaki.

Ponadto, Spółka uprawniona jest na mocy odrębnej umowy zawartej z Giełdą Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. do nieodpłatnego korzystania ze znaku „Spółka notowana na NewConnect rynek akcji GPW”. Umowa ta obowiązuje do momentu pozostawiania Akcji Spółki w obrocie na rynku NewConnect.

Spółka posiada również kilka zarejestrowanych domen internetowych, w tym:

- www.baltona.pl
- www.baltona.eu
- www.baltona.fr
- www.coffeecorner.pl
- www.dutyfree.pl
- www.crewshop.pl

W ramach prowadzonej działalności Spółka oraz podmioty z Grupy, na zasadach określonych w udzielonych licencjach, korzystają z ponad siedmiu programów informatycznych. Do kluczowych dla działalności Grupy programów należą:

- system Halo 2 służący do prowadzenia ewidencji sprzedaży, magazynowania i raportowania,
- system PC Market służący do prowadzenia ewidencji sprzedaży i magazynowania,
- system CDN XL klasy ERP służący do obsługi finansowo – księgowej Spółki,
- program Expertis służący do obsługi kadrowo- płacowej,
- program OLAP- Business Intelligence służący do prezentacji i analizy danych uzyskanych z pozostałych używanych przez Spółkę programów oraz
- system Wrota Celne i Oskar służące do obsługi i ewidencji towarów w ramach składów celnych.

11. Typy najważniejszych umów zawieranych w ramach normalnego toku działalności Grupy

W związku z tym, że głównym przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie handlu detalicznego w sklepach wolnocłowych w Polsce i za granicą, najważniejszymi umowami zawieranych przez spółki z Grupy w ramach normalnego toku działalności są:

- umowy najmu powierzchni handlowych
- umowy dostawy produktów oferowanych w sklepach prowadzonych przez spółki z Grupy oraz
- umowy finansowe.

Więcej informacji na temat istotnych umów najmu, umów dostawy oraz umów finansowych znajduje się w punkcie „Istotne Umowy” rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.

12. Informacje o inwestycjach Grupy

12.1. Nakłady inwestycyjne w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu

W poniższej tabeli przedstawiono wydatki inwestycyjne Grupy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2009-2011 oraz w I półroczu 2012 r.

tys. zł	I pół. 2012 (niezbadane)	2011 (niezbadane)	2010 (niezbadane)	2009 (niezbadane)
Wartości niematerialne	100	126	10	175
System wspomagający pracę magazynów	0	0	0	175
Oprogramowanie serwera poczty i hurtownia danych	0	56	0	0
Sklep internetowy	0	18	0	0
Oprogramowanie księgowe i kadrowe	53	0	0	0
Oprogramowanie w punktach handlowych	43	0	0	0
Pozostałe	4	52	10	0
Rzeczowe aktywa trwałe	5 411	3 430	838	5 130
Środki transportu	151	405	0	660
Wypożyczenie biurowe	0	0	644	0
Inwestycje w punkty handlowe	5 212	2 256	31	4 380
Wypożyczenie magazynów	0	255	0	56
Pozostałe	48	514	163	33
Inwestycje kapitałowe	9	94	1	5
Aport do spółki Baltona Shipchangers	0	0	0	5
Nabycie 100% udziałów Gredy Company	0	0	1	0
Nabycie 100% udziałów CUW Baltona Sp. z o.o. oraz aport ZCP	0	94	0	0
Nabycie 100% udziałów Baldemar Holdings	4	0	0	0
Opłacenie 100% udziałów Baltona France	5	0	0	0
RAZEM	5 520	3 650	849	5 310

Źródło: Spółka.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi poniesione przez Grupę nakłady dotyczyły inwestycji krajowych, poza nabyciem spółki Gredy Company z siedzibą w Rumunii w 2010 r. oraz inwestycjami w spółki Baldemar Holdings i Baltona France w 2012 r. Inwestycje Grupy finansowane były za pomocą środków własnych oraz leasingu (środki transportu, wyposażenie), za wyjątkiem inwestycji dotyczących wyposażenia i uruchomienia sklepów Grupy zlokalizowanych na lotnisku w Warszawie, które finansowane były kredytem inwestycyjnym zaciągniętym w Banku Polska Kasa Opieki S.A. w łącznej kwocie 6,6 mln zł, przy czym kwota 3,0 mln zł została wykorzystana w 2009 r., a pozostałych 3,6 mln zł wykorzystano w 2008 r.

Poniżej opisano najistotniejsze inwestycje z punktu widzenia działalności operacyjnej Grupy.

Nakłady na wartości niematerialne i prawne dotyczyły głównie sprzętu komputerowego i oprogramowania. W 2009 r. Grupa wdrożyła system wspomagający pracę magazynów Halo 2 nabyty za 175 tys. zł. W 2010 r. Grupa nie poniosła istotnych nakładów na wartości niematerialne. W 2011 r. głównie inwestycje w wartości niematerialne dotyczyły sklepu internetowego (18 tys. zł), hurtowni danych (27 tys. zł) oraz oprogramowania serwera poczty (29 tys. zł). W I półroczu 2012 r. inwestycje w wartości niematerialne w łącznej kwocie 100 tys. zł dotyczyły głównie oprogramowania komputerowego dla potrzeb punktów handlowych Grupy oraz oprogramowania księgowego i kadrowego.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w 2009 r. dotyczyły nabycia środków transportu za łączną kwotę 660 tys. zł oraz wyposażenia i uruchomienia sklepów Grupy na terenie portu lotniczego w Warszawie (4.380 tys. zł, w tym 2 997 tys. zł sfinansowano zaciągniętym kredytem inwestycyjnym):

- Dodatkowe nakłady na sklepy Classic i Perfumeria – łącznie 254 tys. zł
- Sklep Akcesoria – 1.215 tys. zł
- Sklep Esprit – 806 tys. zł
- Sklep Kids – 1.356 tys. zł
- Sklep na Terminalu 1 – 748 tys. zł

W 2010 r. Spółka przeprowadziła się do nowej siedziby w wynajętym budynku magazynowo-biurowym w Warszawie przy ul. Działkowej i w związku z tym poniosła nakłady na wyposażenie biura w łącznej kwocie 644 tys. zł.

Główne nakłady na rzeczowe aktywa trwałe poniesione w 2011 r. dotyczyły inwestycji w istniejące oraz nowe sklepy Grupy:

- Rozbudowa sklepu w Rzeszowie – 187 tys. zł
- Przebudowa sklepu w Katowicach – 730 tys. zł
- Uruchomienie sklepu Bestseller – 797 tys. zł
- Uruchomienie sklepu Arrival – 462 tys. zł
- Powiększenie sklepu Classic – 80 tys. zł

Ponadto w 2011 r. Spółka poniosła nakłady na zakup środków transportu (samochodów osobowych) w łącznej kwocie 405 tys. zł oraz na wyposażenie magazynów (regaly magazynowe wysokiego składowania) o łącznej wartości 255 tys. zł.

Nakłady na inwestycje kapitałowe dotyczyły nabycia spółek zależnych. Szczegóły dotyczące nabycia poszczególnych spółek zależnych Spółki zostały opisane w punkcie „Historia Grupy” rozdziału „Opis działalności Grupy”. Aport do spółki Baltona Shipchangers obejmował samochód osobowy. Spółka Gredy Company została nabyta jako podmiot nieprowadzący działalności (tzw. start-up).

W I półroczu 2012 r. główne inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe dotyczyły otwarcia nowych sklepów w porcie lotniczym w Gdańsku, w porcie lotniczym Jasionka w Rzeszowie oraz kawiarni na lotnisku w Modlinie.

W okresie od 1 lipca 2012 r. do Daty Prospektu Grupa Baltona poniosła nakłady na nowe punkty handlowe w wysokości 1 460 tys. zł oraz pozostałe inwestycje w kwocie 152 tys. zł. Nakłady na oprogramowanie informatyczne dla potrzeb nowo otwartych punktów handlowych wyniosły 66 tys. zł, a na pozostałe oprogramowanie 12 tys. zł. Ponadto w lipcu 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów spółki Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. za kwotę 7,5 tys. zł. Emitent dokonał we wrześniu 2012 r. przejęcia kosztów utworzenia Spółki Baltona France w kwocie 105 tys. zł. Profil działalności ww. spółek został opisany w Rozdziale XII pkt 1.

12.2. Inwestycje bieżące

W Dacie Prospektu Grupa Baltona prowadzi następujące inwestycje:

- Otwarcie czterech lokali gastronomicznych o łącznej powierzchni 198 m² na lotnisku Warszawa-Modlin – około 1,1 mln zł (ostatni z czterech lokali gastronomicznych otwarto 29 października 2012 r.).

12.3. Inwestycje planowane

Planowane inwestycje Grupy Baltona:

- Otwarcie nowego sklepu we Lwowie – około 2 mln, sklep zostanie otwarty na początku 2013 r.
- Otwarcie kolejnego sklepu w porcie lotniczym w Gdańsku – około 400 tys. zł. Sklep o powierzchni 300 m² zostanie otwarty na początku 2013 r.
- Rozpoczęcie inwestycji związanej z powiększeniem sklepu w porcie lotniczym Montpellier we Francji – około 1,6 mln zł w 2013 r. (rozbudowa sklepu do 210 m²).

Planowane inwestycje Grupy finansowane będą ze środków własnych (wypracowane zyski). Grupa nie wyklucza również wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania.

13. Znaczące środki trwałe Grupy

Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Poniższa tabela określa klasy rzeczowych aktywów trwałych Grupy:

w tys. zł							
	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2010	4 447	6 863	2 206	1 717	7 294	209	22 736
Zwiększenia	-	94	131	149	600	1 014	1 988
Zmniejszenia	(4 447)	(128)	(54)	(899)	-	(886)	(6 414)
Wartość brutto na dzień 31.12.2010	-	6 829	2 283	967	7 894	337	18 310
Wartość brutto na dzień 01.01.2011	-	6 829	2 283	967	7 894	337	18 310
Zwiększenia	-	1 369	387	677	1 200	3 639	7 272

w tys. zł							
	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Zmniejszenia	-	-	(48)	-	(258)	(3 652)	(3 958)
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	0	8 198	2 622	1 644	8 836	324	21 624
Zwiększenia* (niezbadane)	0	3 568	565	151	2 601	6 743	13 628
Zmniejszenia* (niezbadane)	0	-485	0	0	-208	-6 885	-7 578
Wartość brutto na dzień 31.08.2012* (niezbadane)	0	11 281	3 187	1 795	11 229	182	7 674

Źródło: Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe.

W związku z prowadzoną działalnością handlową spółki Grupy są stronami umów najmu powierzchni handlowej w ośmiu portach lotniczych na terytorium Polski: w Bydgoszczy, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Poznaniu, Modlinie, Rzeszowie oraz Warszawie (z zastrzeżeniem, że umowy najmu lokali na terenie lotniska Chopina w Warszawie zostały wypowiedziane przez wynajmującego – PPPL, co Emitent uznał za bezprawne i bezskuteczne), we Francji - w porcie lotniczym w Montpellier, w Rumunii - w strefie wolnocłowej Albita, i Galati oraz na Ukrainie – we Lwowie. Ponadto, Emitent jest stroną umowy dzierżawy gruntu w Świnoujściu o powierzchni 200 m². Łączna powierzchnia wynajmowana przez spółki Grupy na działalność handlową wynosi 6,346 m² (włączając w to powierzchnie handlowe na lotnisku Chopina w Warszawie) w tym powierzchnia handlowa wynosi 5,596 m². Ponadto, Spółka jest stroną umowy najmu biura i magazynu centralnego, położonego w Warszawie, przy ul. Działkowej 115, o powierzchni 1,856 m². Umowy te zostały opisane w punkcie „Istotne umowy – Umowy najmu i dzierżawy” rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.

Grupa użytkuje w ramach umów leasingu finansowego środki transportu oraz regały biurowe i magazynowe. Składniki te stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu tych umów. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość księgowa netto tych aktywów trwałych wyniosła 1,337 tys. zł.

Poza wymienionymi składnikami stanowiącymi zabezpieczenie zobowiązań z tytułu umów leasingu na Datę Prospektu znaczące rzeczowe aktywa trwałe Grupy nie były w żaden sposób obciążone.

Na Datę Prospektu Emitent ani jego Spółki Zależne nie są właścicielami jakichkolwiek nieruchomości.

Znaczące wartości niematerialne

Na składniki majątkowe wartości niematerialnych Grupy składają się jej systemy informatyczne. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość brutto tych systemów wynosiła 694 tys. zł. Wśród systemów tych należy wyróżnić w szczególności:

System CDN XL – wielomodułowy, w pełni zintegrowany informatyczny system finansowo-księgowy klasy ERP, umożliwiający rejestrowanie dokumentacji (z wyłączeniem dokumentów magazynowych).

Do systemów zasilających CDN XL należy System Halo2 – będący systemem ewidencji sprzedaży, magazynowania i raportowania towarów oraz System Expertis – system kadrowo płacowy.

W ramach prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje również system informatyczny OLAP – Business Intelligence służący do prezentacji i analizy danych z powyżej wskazanych systemów, jak również systemy Wrota Celne oraz Oskar, służące do obsługi ewidencji towarów w ramach składów celnych oraz system poczty elektronicznej MS Exchange.

Planowane inwestycje Grupy w rzeczowe aktywa trwałe zostały opisane szczegółowo w punkcie „Informacje o inwestycjach Grupy – Inwestycje planowane”, rozdziału „Opis działalności Grupy”.

14. Ochrona środowiska

W ocenie Emitenta na Spółce oraz na pozostałych podmiotach wchodzących w skład Grupy nie ciążyą obowiązki związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez nie rzeczowych aktywów trwałych.

15. Ubezpieczenia

Emitent oraz Spółki Zależne oraz członkowie ich władz (z wyłączeniem spółki S.C. Gredy Company S.R.L. oraz Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o.) objęte są ochroną ubezpieczeniową od różnego typu ryzyk związanych z prowadzoną działalnością. Emitent nie może jednak zagwarantować, że nie poniesie strat przewyższających sumy istniejącego ubezpieczenia lub wynikających ze zdarzeń pozostających poza zakresem ubezpieczenia.

Poniżej zostały opisane umowy ubezpieczeniowe istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności przez spółki Grupy.

Emitent

Na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 28 marca 2012 r. zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Emitent ubezpieczył swoje mienie od następstw zdarzeń losowych oraz sprzęt elektroniczny od wszelkich ryzyk w Świnoujściu, na terenie portów lotniczych w Katowicach (Pyrzowicach), Gdańsku, Poznaniu - Ławicy, Krakowie - Balice, Bydgoszczy, Rzeszowie oraz w siedzibie spółki w Warszawie. Suma ubezpieczenia, w zależności od przedmiotu ubezpieczenia, wynosi od 50.000 zł do 16.352.283,89 zł. Umowa została zawarta na okres od 1 kwietnia 2012 r. do dnia 31 marca 2013 r.

Ponadto, w dniu 28 marca 2011 r. Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. umowę dotyczącą ubezpieczenia generalnego ładunków w transporcie (cargo) w pełnym zakresie, zgodnie z ogólnymi warunkami ubezpieczenia, przy czym maksymalna wartość ładunków objętych ubezpieczeniem w ramach jednego transportu została ustalona w wysokości 300.000 zł, zaś maksymalny obrót transportowy 12.000.000 zł. Umowa ubezpieczenia została zawarta na okres od 1 kwietnia 2012 r. do dnia 31 marca 2013 r.

Na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 28 marca 2012 r. zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Emitent został objęty ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej na okres od 1 kwietnia 2012 r. do dnia 31 marca 2013 r. na kwotę do 4.000.000 zł w odniesieniu do najmowanych i dzierżawionych nieruchomości oraz innych przypadków ubezpieczeniowych dla których nie zastrzeżono innej kwoty ubezpieczenia.

W dniu 4 czerwca 2012 r. Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Allianz S.A. na rzecz członków władz Emitenta oraz na rzecz spółek zależnych Emitenta z wyłączeniem S.C. Gredy Company S.R.L. oraz Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Umowa obejmuje okres od 5 czerwca 2012 r. do dnia 4 czerwca 2013 r. Podstawowa suma gwarancyjna wynosi 10.000.000 zł.

W dniu 25 maja 2012 r. Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. umowę o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Na podstawie tej umowy w okresie od 28 maja 2012 r. do 28 maja 2013 r. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. będzie wydawać na wniosek Emitenta czynszowe gwarancje kontraktowe na rzecz wskazanych przez Emitenta beneficjentów określonych w umowie. Dodatkowo Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. może wydawać na wniosek Emitenta gwarancje ubezpieczeniowe dla Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. Limit odnawialny został ustalony w wysokości 2.000.000 zł, natomiast maksymalna suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji wynosi 400.000 zł.

BH Travel

Na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 14 lutego 2012 r. zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. spółka BH Travel została objęta ubezpieczeniem od odpowiedzialności cywilnej na okres od 1 marca 2012 r. do dnia 28 lutego 2013 r. na kwotę do 7.000.000 zł w odniesieniu do najmowanych i dzierżawionych nieruchomości oraz innych przypadków ubezpieczeniowych dla których nie zastrzeżono innej kwoty ubezpieczenia. Aneks z dnia 16 lutego 2012 r. wprowadził dodatkowe rodzaje działalności oraz dodatkowe rodzaje produktów wprowadzonych do obrotu, z którymi związana jest ochrona ubezpieczeniowa w zakresie odpowiedzialności cywilnej.

W dniu 14 lutego 2012 r. BH Travel zawarł z tym samym towarzystwem ubezpieczeń umowę ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych i ubezpieczenia sprzętu elektronicznego od wszystkich ryzyk na terenie portu lotniczego im F. Chopina w Warszawie oraz biura – siedziby BH Travel. Umowa ubezpieczenia obejmuje okres od 1 marca 2012 r. do dnia 28 lutego 2013 r. Suma ubezpieczenia została ustalona na kwotę od 16.255,47 zł do 10.387.125 zł w zależności od przedmiotu ubezpieczenia.

CUW

W dniu 26 września 2012 r. CUW zawarł z Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń S.A. umowę obowiązkowego ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej przedsiębiorstw wykonujących działalność z zakresu usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych, na okres od 1 października 2012 r. do dnia 30 września 2013 r. Suma gwarancyjna ustalona w umowie wynosi 10.000 EUR.

Na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 28 marca 2012 r. zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Emitent ubezpieczył CUW od następstw zdarzeń losowych. Suma ubezpieczenia, w zależności od przedmiotu ubezpieczenia, wynosi od 50.000 zł do 16.352.283,89 zł. Umowa została zawarta na okres od 1 kwietnia 2012 r. do dnia 31 marca 2013 r.

Na podstawie umowy ubezpieczenia z dnia 28 marca 2012 r. zawartej z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A. Emitent ubezpieczył CUW od odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzeniem działalności i posiadaniem mienia na okres od 1

kwietnia 2012 r. do dnia 31 marca 2013 r. W zależności od przedmiotu ubezpieczenia określonego w umowie kwota ubezpieczenia wynosi od 50.000 zł do 4.000.000 zł. .

Baltona France

W dniu 25 stycznia 2012 Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S.A na rzecz Baltona France SAS umowę ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych, obejmującą okres od 27 stycznia 2012 r. do dnia 28 lutego 2013 r. Suma ubezpieczenia została ustalona od 21.100 zł do 500.000 zł w zależności od przedmiotu ubezpieczenia. W tym samym dniu Emitent podpisał z tym samym towarzystwem na rzecz Baltona France SAS umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej na terytorium Francji na okres od 27 stycznia 2012 r. do dnia 28 lutego 2013 r. Suma ubezpieczenia w odniesieniu do jednego wypadku ubezpieczeniowego oraz wszystkich wypadków ubezpieczeniowych w okresie ubezpieczenia została ustalona na kwotę od 200.000 zł do 4.000.000 zł w zależności od przedmiotu ubezpieczenia.

Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.

W dniu 28 marca 2012 r. Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. umowę ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych i sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk, obejmującą okres od 1 kwietnia 2012 r. do 31 marca 2013 r. Suma ubezpieczenia została ustalona od 3.500,00 zł do kwoty 652.000,00 zł w zależności od przedmiotu ubezpieczenia. W tym samym dniu Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. zawarła z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na okres od 1 kwietnia 2012 r. do 31 marca 2013 r. Suma ubezpieczenia w odniesieniu do jednego oraz wszystkich wypadków ubezpieczeniowych w okresie ubezpieczenia została określona w każdym z tych wypadków na kwoty do 1.000.000 zł.

Flemingo Duty Free Ukraine

W dniu 26 czerwca 2012 r. Fleming Duty Free Ukraine zawarło z PZU Ukraine IC, PrJSC umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, obejmującą okres od dnia 27 czerwca 2012 r. do 26 czerwca 2013 r. Suma ubezpieczenia została ustalona do kwoty 1.000.000 UAH (hrywien ukraińskich). W tym samym dniu Fleming Duty Free Ukraine zawarło z PZU Ukraine IC, PrJSC umowę ubezpieczenia określonego w umowie mienia, obejmującą okres od dnia 27 czerwca 2012 r. do 26 czerwca 2013 r. Suma ubezpieczenia została ustalona od kwoty 12.106,00 UAH do kwoty 1.210.650,00 UAH (hrywien ukraińskich) w zależności od przedmiotu ubezpieczenia.

Efektywne Centrum Operacji

W dniu 6 sierpnia 2012 r. Efektywne Centrum Operacji zawarło z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji WARTA S.A. z siedzibą w Warszawie umowę ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na okres od 6 sierpnia 2012 r. do 5 sierpnia 2013 r. Suma ubezpieczenia w odniesieniu do jednego wypadku ubezpieczeniowego jak i wszystkich wypadków ubezpieczeniowych w okresie ubezpieczenia wynosi 1.000.000 zł. Ponadto, dnia 7 sierpnia 2012 r. Efektywne Centrum Operacji zawarło umowę ubezpieczenia od zdarzeń losowych na terenie portu lotniczego w Modlinie, na okres od 6 sierpnia 2012 r. do 5 sierpnia 2013 r. Suma ubezpieczenia została ustalona od kwoty 3.000,00 zł do kwoty 692.000,00 zł w zależności od przedmiotu ubezpieczenia.

16. Postępowania sądowe i administracyjne

Z zastrzeżeniem sytuacji opisanych poniżej, Spółce nie są znane zagrożenia dotyczące wszczęcia jakiegokolwiek postępowania administracyjnego, postępowania przed sądami administracyjnymi ani cywilnymi, postępowania karnego ani arbitrażowego, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację finansową Grupy lub wyniki jej działalności operacyjnej.

16.1. Spór z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”

Na Datę Prospektu spółka zależna Emitenta - BH Travel pozostaje w sporze sądowym z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze” („PPPL”) dotyczącym lokali użytkowych znajdujących się na terenie Lotniska im. F. Chopina w Warszawie, przeznaczonych do prowadzenia działalności handlowej. Lokale te objęte są jedenastoma umowami najmu zawartymi pomiędzy BH Travel jako najemcą, a PPPL, jako wynajmującym („Umowy Najmu”). Umowy Najmu zostały opisane w punkcie „Istotne umowy – Umowy najmu i dzierżawy” w rozdziale XII „Opis działalności Grupy”.

W związku z planem przebudowy Strefy T1 Terminalu A („Terminal 1”), zakładającym jego całkowite wyburzenie, w lipcu 2010 r. PPPL złożył BH Travel propozycję przeniesienia jej sklepów z Terminala 1 poza jego obręb. BH Travel w tym samym miesiącu zwróciła się do PPPL z prośbą o wskazanie konkretnych możliwości relokacji sklepów, nie otrzymała jednak odpowiedzi w tej sprawie od PPPL. W grudniu 2011 r. doszło do spotkania między PPPL a BH Travel w trakcie którego, poza kwestią wyznaczenia tymczasowych lokalizacji dla sklepów spółki, strony omawiały m. in. możliwość wydłużenia czasu na jaki zawarto Umowy Najmu o okres przebudowy Terminala 1 – tj. okres, w którym sklepy BH Travel znajdowałyby się w lokalizacjach tymczasowych. Powyższe

negocjacje zakończyły się niepowodzeniem, co skutkowało powstaniem sporu dotyczącego dalszego prowadzenia działalności gospodarczej przez BH Travel w wynajmowanych lokalach.

Główne kwestie będące przedmiotem sporu pomiędzy BH Travel a PPPL dotyczą: (i) naruszenia posiadania lokali będących przedmiotem Umów Najmu; (ii) istnienia Umów Najmu lokali; (iii) zwrotu określonych lokali i pomieszczeń sklepowych; (iv) istnienia wierzytelności PPPL z tytułu kar umownych wynikających z Umów Najmu i wykorzystania przez PPPL gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel w celu zabezpieczenia wierzytelności z Umów Najmu; oraz (v) oświadczeń BH Travel złożonych w związku z Umowami Najmu o poddaniu się egzekucji wydania lokali oraz zapłaty czynszu na podstawie aktów notarialnych.

BH Travel rozważa również dochodzenie wobec PPPL roszczeń odszkodowawczych z tytułu szkody doznanej w związku z bezprawnym, w jej ocenie, wypowiedzeniem Umów Najmu i utratą możliwości prowadzenia sklepów na terenie Lotniska Chopina w Warszawie.

Pomimo prowadzonego sporu sądowego, Zarząd BH Travel nie wyklucza możliwości polubownego zakończenia sporu.

(i) Naruszenie posiadania lokali będących przedmiotem Umów Najmu

Poniższa tabela przedstawia główne czynności procesowe podjęte w ramach postępowań sądowych dotyczących kwestii naruszenia posiadania lokali będących przedmiotem Umów Najmu oraz opisuje aktualny stan spraw:

	Czynność / Data złożenia pisma	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
1	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o wstrzymanie budowy 03.02.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GCo 122/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia (z art. 347 KC) o wstrzymanie budowy, tj. zaplanowanej przez PPPL modernizacji Terminala 1 Lotniska Chopina w Warszawie. Przeprowadzenie budowy groziło naruszeniem posiadania przez BH Travel lokali sklepowych na terenie Terminala 1.	10.02.2012 r. Sąd oddalił wniosek. BH Travel złożyła zażalenie. Postanowieniem z dnia 4 października 2012 r. (sygn. akt XXIII Gz 810/12) Sąd Okręgowy w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy oddalił zażalenie BH Travel z uwagi na brak posiadania lokali i pomieszczeń przez BH Travel na terenie Terminala 1.
2	Pozew o wstrzymanie budowy 06.02.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 261/12)	Pozew BH Travel obejmuje roszczenie z art. 347 KC o wstrzymanie budowy, tj. roszczenie, którego dotyczył wniosek wskazany w pkt 1 tabeli powyżej.	Termin rozprawy był kilkakrotnie odraczany, ostatni raz w dniu 12 października 2012 r. Podczas rozprawy w dniu 12 października 2012 r. Sąd Rejonowy uznał się za niewłaściwy i przekazał sprawę do rozpoznania Sądowi Okręgowemu. Sąd ten wezwał BH Travel do wniesienia uzupełniającej opłaty sądowej od pozwu. BH Travel nie uiścił tej opłaty i spodziewa się dokonania przez sąd zwrotu pozwu.
3	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o ochronę posiadania 17.02.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GCo 166/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ochronę posiadania lokali na terenie Terminala 1 Lotniska Chopina w Warszawie przez zakazanie naruszeń.	Postanowieniem z dnia 24 lutego 2012 r. Sąd uwzględnił częściowo wniosek o zabezpieczenie i zakazał PPPL uniemożliwiania pracownikom BH Travel dostępu do lokali sklepowych na terenie Terminala 1. Postanowienie o zabezpieczeniu zostało zaskarżone przez PPPL. Postanowieniem z dnia 13 września 2012 r. (sygn. akt XXIII Gz 750/12) Sąd Okręgowy w Warszawie, XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy zmienił postanowienie z dnia 24 lutego 2012 r. i oddalił wniosek BH Travel o udzielenie zabezpieczenia z uwagi na brak posiadania przez BH Travel lokali sklepowych, których dotyczył wniosek o zabezpieczenie roszczenia.
4	Pozew o ochronę posiadania z wnioskiem o rozszerzenie zabezpieczenia 02.03.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 432/12)	W ślad za wnioskiem o zabezpieczenie z dnia 17 lutego 2012 r. (pkt 3 tabeli) BH Travel wniosła pozew o zakazanie naruszania posiadania przez PPPL wszystkich lokali na terenie Lotniska Chopina (także lokali w Terminalu 2). Jednocześnie BH Travel wystąpiła z wnioskiem o rozszerzenie zabezpieczenia udzielonego postanowieniem z dnia 24.02.2012 r.	Postanowieniem z dnia 15 marca 2012 r. Sąd uwzględnił częściowo wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia i nakazał PPPL m.in. umożliwienie przedstawiania przez BH Travel produktów swym klientom we wszystkich lokalach BH Travel na terenie Lotniska Chopina. Postanowienie o zabezpieczeniu zostało zaskarżone przez PPPL. Postanowieniem z dnia 30 sierpnia 2012 r. (sygn. akt XXIII Gz 666/12) Sąd Okręgowy w Warszawie, XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy - zmienił postanowienie z dnia 15 marca 2012 r. w ten sposób, że oddalił wniosek o zabezpieczenie w odniesieniu do lokali, które nie są w posiadaniu BH Travel (sklepów „W.Kruk”, „Arrival”, „Bestseller”, „Perfumery”, „Classic Duty Free Shop”, „Airport Shop”, „Akcesoria”, „Esprit” i „Kid's World”) z uwagi na brak posiadania przez BH Travel w/w lokali sklepowych. - oddalił zażalenie PPPL w odniesieniu do pozostałych lokali (magazyn, pomieszczenia socjalne).
5	Wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia w sprawie XV GC 432/12 o ochronę posiadania 16.04.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 432/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o rozszerzenie zabezpieczenia udzielonego w sprawie XV GC 432/12 (pkt 4 tabeli) m.in. poprzez nakazanie wydania przez PPPL części lokali oraz poprzez zakazanie PPPL uniemożliwiania prowadzenia sklepów oraz prowadzenia dostaw towarów.	20.04.2012 r. Sąd oddalił wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia. BH Travel wniosła zażalenie. Postanowieniem z dnia 30 sierpnia 2012 r. (sygn. akt XXII Gz 667/12) Sąd Okręgowy oddalił to zażalenie z uwagi na brak posiadania przez BH Travel lokali sklepowych, których dotyczył wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia.

	Czynność / Data złożenia pisma	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
6	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia posesorsyjnego 09.05.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XV Wydział Gospodarczy (XV GCo 380/12)	Wniosek PPPL o zabezpieczenie przyszłego powództwa o zakazanie naruszania samoistnego posiadania lokali, które PPPL oddał BH Travel w posiadanie zależne.	16.05.2012 r. Sąd Rejonowy oddalił wniosek PPPL. Brak zażalenia.
7	Wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia 25.07.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 432/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o rozszerzenie zabezpieczenia udzielonego w sprawie XV GC 432/12 m.in. poprzez nakazanie PPPL, by PPPL zapewniło dostawy energii elektrycznej do lokali BH Travel, umożliwiała dostawy towarów do sklepów BH Travel, dokonywało kontroli bezpieczeństwa towarów BH Travel oraz zakazanie zamykania lokali BH Travel i nakładania zamknięć (plomb) na przedmiotowe lokale i uniemożliwiania dostępu pracownikom BH Travel do lokali.	01.08.2012 r. Sąd Rejonowy uwzględnił wniosek BH Travel i udzielił zabezpieczenia. 16.11.2012 Sąd Rejonowy, po rozpoznaniu zażalenia PPPL, uchylił powyższe zabezpieczenie i oddalił w całości wniosek BH Travel. W uzasadnieniu swego postanowienia Sąd stwierdził, że wobec braku posiadania przez BH Travel lokali „Perfumery”, „Classic Duty Free Shop”, „Airport Shop”, „Kid's World”, „Esprit”, „W.Kruk”, „Arrival”, „Bestseller”, żądania zaniechania naruszenia przez PPPL ich posiadania nie można uznać za uprawdopodobnione. Sąd stwierdził również, że BH Travel nie uprawdopodobniła faktu naruszenia posiadania lokali socjalnych oraz Magazynu WOC.
8	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o wstrzymanie budowy 25.07.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 261/12)	Wniosek został złożony w toku postępowania w sprawie XV GC 261/12 (pkt 2 tabeli). BH Travel dochodzi m.in. zakazania ogradzania lokali BH Travel, zakazania ich wyburzania oraz zakazania wydawania placu budowy generalnemu wykonawcy.	Postanowieniem z dnia 17 sierpnia 2012 r. Sąd oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia. W dniu 3 września 2012 r. BH Travel złożyła zażalenie na to postanowienie. Sprawa jest w toku.
9	Pozew o wstrzymanie budowy przeciwko Hochtief Polska S.A. oraz Hochtief Solutions AG 09.08.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy VIII Wydział Gospodarczy (VIII GC 1815/12)	Wobec wyboru przez PPPL generalnego wykonawcy prac budowlanych w ramach modernizacji Terminala 1, złożony został pozew (wraz z wnioskiem o zabezpieczenie) przeciwko konsorcjum, które będzie przedmiotowe prace budowlane wykonywać.	Sprawa jest w toku. BH Travel oczekuje na rozpoznanie wniosku o zabezpieczenie. Postanowieniem z dnia 21 sierpnia 2012 Sąd Rejonowy przekazał sprawę do rozpoznania Sądowi Okręgowemu (sygn. akt XX GC 800/12). Zarządzeniem z dnia 3 października 2012 r. Sąd Okręgowy wezwał do uiszczenia wpisu w wysokości 28.874 zł (wpis nie został opłacony wobec zamiaru wniesienia nowego pozwu na nowych podstawach prawnych).
10	Wniosek o zabezpieczenie roszczeń względem PPPL o nakazanie wydania lokali „Esprit” i „Airport Shop”, doprowadzenia ich do stanu przydatności do umówionego użytku oraz roszczeń względem PPPL, Hochtief Polska S.A. i Hochtief Solutions AG o zakazanie prowadzenia prac budowlanych w obrębie tych lokali, dokonywania ich rozbioru, demontażu, usuwania i wyburzania określonych elementów lokali 9.11.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy (XX GCo 301/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie swych roszczeń względem PPPL odnoszących się do lokali „Esprit” i „Airport Shop” poprzez nakazanie PPPL wydania tych lokali na rzecz BH Travel, wyłączenie ich powierzchni z placu budowy na terenie Terminala 1, zakazanie PPPL prowadzenia prac budowlanych w obrębie powierzchni tych lokali oraz zakazanie PPPL ich wyburzania i demontażu oraz usuwania, wyburzania i demontażu określonych elementów. Ponadto, BH Travel wystąpiła o zabezpieczenie swych roszczeń względem PPPL, Hochtief Polska S.A. i Hochtief Solutions AG poprzez nakazanie im wyłączenia powierzchni lokali „Esprit” i „Airport Shop” z placu budowy na terenie Terminala 1, zakazanie im dalszego prowadzenia prac budowlanych w obrębie powierzchni tych lokali oraz zakazanie ich wyburzania i demontażu oraz usuwania, wyburzania i demontażu określonych elementów lokali.	29.11.2012 r. Sąd Okręgowy oddalił wnioski BH Travel o zabezpieczenie roszczeń. W uzasadnieniu swego postanowienia sąd stwierdził, że pomimo spełnienia przesłanek warunkujących udzielenie zabezpieczenia wymienionych przez BH Travel roszczeń, z uwagi na stan zaawansowania prac budowlanych na terenie Terminala 1 uwzględnienie wskazanych przez BH Travel sposobów zabezpieczenia, stanowiłoby zbyt ciężkie obciążenie (w rozumieniu art. 730(1) § 3 K.P.C.) dla PPPL oraz Hochtief Polska S.A. i Hochtief Solutions AG.

W związku z niepowodzeniem negocjacji dotyczących korzystania z lokali użytkowych objętych Umowami Najmu, w dniu 3 lutego 2012 r. BH Travel złożyła wniosek o zabezpieczenie roszczenia o wstrzymanie budowy Terminalu 1. Postanowieniem z 10 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy oddalił ten wniosek. W dniu 20 lutego 2012 r. BH Travel złożyła zażalenie na postanowienie Sądu Rejonowego oddalające wniosek - w całości je zaskarżając. W dniu 4 października 2012 r. Sąd Okręgowy oddalił to zażalenie z uwagi na brak posiadania lokali i pomieszczeń w Terminalu 1 przez BH Travel w dacie orzekania przez Sąd.

W dniu 6 lutego 2012 r., BH Travel złożyła wobec PPPL pozew o wstrzymanie robót budowlanych na terenie Terminalu 1. W toku tego postępowania BH Travel złożyła również wniosek, w którym dochodzi m.in. zakazania ogradzania lokali BH Travel, zakazania ich wyburzania oraz zakazania wydawania placu budowy generalnemu wykonawcy. W sprawie tej kilkakrotnie odraczano rozprawę i do Daty Prospektu nie rozstrzygnięto jej merytorycznie.

W dniu 17 lutego 2012 r. BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ochronę posiadania lokali na terenie Terminala 1 Lotniska Chopina w Warszawie przez zakazanie naruszeń. Uwzględniając częściowo ten wniosek, postanowieniem z 24 lutego 2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy udzielił zabezpieczenia zakazując PPPL uniemożliwiania pracownikom BH Travel dostępu do najmowanych lokali użytkowych w Terminalu 1. W ślad za wnioskiem z 17 lutego 2012 r. BH Travel wniosła również pozew o zakazanie naruszania posiadania przez PPPL wszystkich lokali na terenie Lotniska Chopina (w tym lokali znajdujących się w Strefie T2 Terminala A („Terminal 2”) i wystąpiła o rozszerzenie zabezpieczenia udzielonego postanowieniem Sądu Rejonowego z dnia 24 lutego 2012 r. Postanowieniem z 15 marca 2012 r. Sąd Rejonowy rozszerzył zabezpieczenie na dalsze sklepy BH Travel oraz magazyn znajdujące się w Terminalu 2. Nakazał również zapewnić klientom BH Travel możliwość wstępu do sklepów, umożliwić przedstawianie produktów klientom i zapewnić możliwości korzystania z systemów informatycznych. Postanowienia sądu z 24 lutego 2012 r. i 15 marca 2012 r. zostały zaskarżone przez PPPL. W następstwie tych działań w dniu 30 sierpnia 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie zmienił postanowienie Sądu Rejonowego z 15 marca 2012 r. oddalając wniosek BH Travel o zabezpieczenie w odniesieniu do lokali nie będących w dacie orzekania przez Sąd Okręgowy w posiadaniu spółki, zaś oddalił zażalenie PPPL w odniesieniu do pozostałych lokali (tj. magazynu oraz pomieszczeń socjalnych). Ponadto, 13 września 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie zmienił postanowienie Sądu Rejonowego z 24 lutego 2012 r. i oddalił wniosek BH Travel o udzielenie zabezpieczenia w całości.

BH Travel dwukrotnie występowała o rozszerzenie zabezpieczenia udzielonego przez sąd w dniu 15 marca 2012 r. (pkt 5 tabeli powyżej), z czego w jednym przypadku sąd oddalił wniosek spółki z 16 kwietnia 2012 r. oraz złożone później przez BH Travel zażalenie na to postanowienie, zaś w drugim udzielił zabezpieczenia na wniosek BH Travel z 25 lipca 2012 r. nakazując PPPL m.in. zapewnienie dostaw energii elektrycznej do sklepów BH Travel oraz zakazując ich zamykania. Wniosek z 25 lipca 2012 r. został następnie oddalony w całości zaś zabezpieczenie uchylone na mocy postanowienia Sądu Rejonowego z dnia 16 listopada 2012 r. z uwagi na brak posiadania lokali sklepowych przez BH Travel oraz nieuprawdopodobnienie przez nią swych roszczeń.

Ponadto, BH Travel wniosła 9 sierpnia 2012 r. przeciwko podmiotom wchodzącym w skład konsorcjum mającego wykonywać prace modernizacyjne Terminala 1 pozew o wstrzymanie budowy. Sprawa ta została przekazana do rozpoznania Sądowi Okręgowemu i na Datę Prospektu nie została rozstrzygnięta.

W dniu 9 listopada 2012 r. BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczeń względem PPPL o nakazanie wydania lokali „Esprit” i „Airport Shop”, doprowadzenia ich do stanu przydatności do umówionego użytku oraz roszczeń względem PPPL i podmiotów wchodzących w skład konsorcjum realizującego prace modernizacyjne Terminala 1 - Hochtief Polska S.A. i Hochtief Solutions AG o zakazanie prowadzenia prac budowlanych w obrębie lokali „Esprit” i „Airport Shop”, dokonywania ich rozbiórki, demontażu, usuwania i wyburzania określonych elementów tych lokali. W dniu 29 listopada 2012 r. Sąd Okręgowy oddalił wnioski BH Travel o zabezpieczenie wskazując, iż ze względu na stan zaawansowania prac budowlanych na terenie Terminala 1 uwzględnienie wskazanych przez BH Travel sposobów zabezpieczenia stanowiłoby zbytnie obciążenie dla PPPL oraz Hochtief Polska S.A. i Hochtief Solutions AG.

(ii) Istnienie Umów Najmu lokali

Poniższa tabela przedstawia główne czynności procesowe podjęte w ramach postępowań sądowych dotyczących kwestii istnienia Umów Najmu lokali będących przedmiotem Umów Najmu oraz opisuje aktualny stan sprawy:

	Czynność / Data złożenia pisma	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
1.	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie istnienia umów najmu 23.02.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GCo 50/12)	W związku z oświadczeniami PPPL o wypowiedzeniu umów najmu lokali na terenie Lotniska Chopina, BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia (z art. 189 KPC) o ustalenie istnienia umów najmu i bezskuteczności oświadczeń o ich wypowiedzeniu	07.03.2012 r. – Sąd oddalił wniosek BH Travel, wskazując, że BH Travel wykazała, że przysługuje jej interes prawny w rozumieniu art. 189 KPC w wytoczeniu powództwa o ustalenie, ale nie uprawdopodobniła istnienia samych roszczeń o ustalenie istnienia umów najmu, tym samym nie uprawdopodobniła dla potrzeb postępowania zabezpieczającego, że zaszły okoliczności skutkujące bezskutecznością wypowiedzeń umów najmu. 28.06.2012 r. - Sąd Apelacyjny oddalił zażalenie na postanowienie wniesione przez BH Travel (sygn. akt I ACz 956/12) wskazując, że w dacie orzekania przez Sąd Apelacyjny BH Travel nie legitymuje się już interesem prawnym w występowaniu z powództwem o ustalenie z art. 189 KPC, bowiem po zwrocie lokali ma możliwość wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami w ramach innego procesu, w którym to kwestia skuteczności rozwiązania umów najmu będzie podlegać badaniu jako przesłanka rozstrzygnięcia. W uzasadnieniu Sąd Apelacyjny wskazał jednak, że były podstawy do uznania za uprawdopodobnione, iż rozwiązanie przez PPPL umów najmu stanowiło nadużycie prawa podmiotowego, bowiem było sprzeczne tak z zasadami współzycia społecznego jak i społeczno-gospodarczym przeznaczeniem tego prawa.

W dniu 16 lutego 2012 r. PPPL wypowiedział BH Travel Umowy Najmu ze skutkiem natychmiastowym. Jako podstawę wypowiedzenia PPPL wskazał brak uzupełnienia gwarancji bankowych i nie złożenie kopii polis ubezpieczeniowych na zasadach określonych w

Ogólnych Warunkach do Umów Najmu. Pismem z dnia 22 lutego 2012 r. BH Travel poinformował PPPL, że wypowiedzenie jest bezpodstawne i bezskuteczne.

W ocenie BH Travel oświadczenia o wypowiedzeniu są bezskuteczne, bowiem:

- a) oświadczenia o wypowiedzeniu nie zostały złożone zgodnie z zasadami reprezentacji PPPL, gdyż nie został zachowany obowiązek współdziałania dyrektora naczelnego PPPL oraz zastępcy dyrektora naczelnego bądź pełnomocnika PPPL. Oświadczenia podpisał p. Michał Marzec (Dyrektor Naczelny PPPL) oraz p. Piotr Nalej (pracownik PPPL, dyrektor biura handlowego). Podpisujący oświadczenia o wypowiedzeniu p. Piotr Nalej nie jest pełnomocnikiem Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” w rozumieniu ustawy z dnia 23 października 1987 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Porty Lotnicze” (dalej jako „Ustawa o PPPL”),
- b) powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. c) Ogólnych Warunków do Umów Najmu nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłużyła wymaganą Umowami Najmu polisę ubezpieczeniową, zapewniając ciągłość ochrony ubezpieczeniowej i następnie przedłożyła kopię przedmiotowej polisy ubezpieczeniowej PPPL,
- c) powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. d) Ogólnych Warunków do Umów Najmu nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłożyła PPPL dokument gwarancji bankowej, zgodnie z wymogami Umów Najmu,
- d) nawet gdyby hipotetycznie rozważać powstanie po stronie PPPL uprawnienia do wypowiedzenia Umów Najmu, to o bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przesądza art. 5 KC, bowiem PPPL usiłowało usunąć BH Travel z terenu Lotniska Chopina i uchylić się od wykonania swych obowiązków z wieloletnich Umów Najmu, w związku z przebudową Terminala 1. Obowiązki PPPL z Umów Najmu kolidują z planami inwestycyjnymi PPPL, co stanowi faktyczną przyczynę bezprawnego zerwania Umów Najmu pod pozorem ich natychmiastowego rozwiązania. Rzekome naruszenia Umów Najmu przez BH Travel pozostają wyłącznie pretekstem, mającym upozorować legalność podejmowanych działań.

W konsekwencji, w dniu 23 lutego 2012 r. BH Travel złożyła wniosek o zabezpieczenie roszczenia z art. 189 k.p.c. o stwierdzenie istnienia stosunków prawnych w postaci jedenastu Umów Najmu przez unormowanie praw i obowiązków stron na czas trwania postępowania rozpoznawczego poprzez m.in. nakazanie PPPL wykonywania obowiązków wynikających z Umów Najmu, zakazanie naruszania posiadania lokali, których dotyczą Umowy Najmu, ustalenie prawa prowadzenia działalności gospodarczej w lokalach będących przedmiotem Umów Najmu, a także zakazanie PPPL żądania wypłaty kwot z gwarancji bankowych wystawionych przez Fortis Bank Polska S.A. i BNP Paribas Bank Polska S.A. dla BH Travel. Wniosek o zabezpieczenie został następnie rozszerzony kolejnymi pismami procesowymi zawierającymi m.in. żądanie złożenia gwarancji bankowych do depozytu sądowego oraz zakazanie rozpowszechniania informacji, że Umowy Najmu zostały skutecznie wypowiedziane, a sklepy BH Travel zostaną zamknięte.

Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy oddalił wniosek o zabezpieczenie postanowieniem z 7 marca 2012 r., stwierdzając, że wniosek nie zasługuje na uwzględnienie z uwagi na nieuprawdopodobnienie istnienia roszczenia będącego przedmiotem wniosku. W dniu 28 czerwca 2012 r. Sąd Apelacyjny oddalił zażalenie BH Travel na to postanowienie wskazując, że na dzień orzekania przez Sąd Apelacyjny BH Travel nie posiada już lokali, których wniosek dotyczy i ma możliwość wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami wobec PPPL w ramach innego procesu, co wyklucza interes prawny BH Travel w żądaniu ustalenia istnienia umów najmu. Sąd Apelacyjny jednocześnie wskazał w uzasadnieniu postanowienia, że były podstawy do uznania, że PPPL wypowiadając umowy najmu nadużył prawa podmiotowego.

(iii) Zwrot określonych lokali i pomieszczeń sklepowych

W związku z wypowiedzeniem Umów Najmu, PPPL zażądała od BH Travel zapłaty kar umownych za każdy dzień zwłoki w wydaniu wynajmowanych lokali. W celu uniknięcia bezprawnego, w opinii Spółki, naliczania tych kar przez PPPL oraz realizacji przez PPPL tych kar za pomocą gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie określonych roszczeń PPPL z tytułu Umów Najmu (patrz pkt (iv) poniżej), w marcu 2012 r. BH Travel wydała PPPL wszystkie wynajmowane lokale (17 marca 2012 r. – sklepy „Arrival”, „KIDS”, „Perfumeria”, „Bestseller” oraz „Esprit”, zaś 23 marca 2012 r. sklep „Classic”), z zastrzeżeniem dochodzenia ich ponownego wydania, za wyjątkiem lokali sklepowych „Airport Shop”, „Accessories” i lokalu Magazynu WOC oraz pomieszczeń socjalnych (co do pomieszczeń socjalnych PPPL nie dysponował oświadczeniami BH Travel o dobrowolnym poddaniu się egzekucji).

W związku z wszczętym przez Wojewodę Mazowieckiego postępowaniem egzekucyjnym w administracji, w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel została zmuszona do wydania ostatnich dwóch lokali sklepowych „Airport Shop” oraz „Accessories”. Opis tego postępowania został przedstawiony w niniejszym rozdziale w pkt „Postępowania sądowe i administracyjne – Postępowania administracyjne toczące się na skutek wypowiedzenia umów najmu - Wydanie lokali położonych w Terminalu 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie”.

Poniższa tabela przedstawia główne czynności procesowe podjęte w ramach postępowań sądowych dotyczących obowiązku zwrotu lokali i pomieszczeń sklepowych będących przedmiotem Umów Najmu oraz opisuje aktualny stan spraw:

Czynność / Data złożenia	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
--------------------------	-----------------	------------------	-------------

	Czynność / Data złożenia	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
1	Wniosek o zabezpieczenie z roszczenia o ustalenie, iż nie istnieje obowiązek zwrotu lokalu 08.03.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GCo 100/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, że nie istnieje po stronie BH Travel obowiązek wydania lokalu „Accessories” wskazując, że umowa najmu nie została skutecznie wypowiedziana.	27.04.2012 r. Sąd oddalił wniosek, wskazując, że bezskuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu nie została uprawdopodobniona dla potrzeb postępowania zabezpieczającego. BH Travel wniosła zażalenie. Sąd Apelacyjny zażalenie to oddalił postanowieniem z dnia 3 sierpnia 2012 r. W uzasadnieniu sąd ten podał, że w związku z postępowaniem przeciwegzekucyjnym o sygn. akt. XX GCO 113/12 (opisanym w pkt. (v) „Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie aktów notarialnych” poniżej), BH Travel nie ma dalej interesu prawnego w dochodzeniu roszczenia o ustalenie, że nie istnieje obowiązek wydania lokali.
2	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, iż nie istnieje obowiązek zwrotu lokalu 26.03.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GCo 313/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, że nie istnieje po stronie BH Travel obowiązek wydania lokalu „Airport Shop”, wskazując, że umowa najmu nie została skutecznie wypowiedziana.	30.03.2012 r. Sąd oddalił wniosek wskazując, że BH Travel nie wykazała interesu prawnego w zabezpieczeniu. Oceniając skuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu umowy, Sąd uznał za uprawdopodobnione twierdzenia BH Travel o bezskuteczności przedmiotowych oświadczeń Sąd ocenił, że BH Travel uprawdopodobniła, że nie istnieje obowiązek wydania przedmiotowego lokalu PPPL.
3	Pozew o wydanie lokali	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. (XVI GC 222/12)	Pozew PPPL o wydanie lokali: „Accessories” i „Airport Shop” oraz lokalu magazynowego „Magazyn WOC” i lokalu socjalnego.	PPPL cofnęło pozew. Postanowieniem z dnia 25 kwietnia 2012 r. Sąd Okręgowy umorzył postępowanie. Pozew formalnie nie został BH Travel doręczony.
4	Wniosek o zabezpieczenie 07.05.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GCo 112/12)	Wniosek PPPL o zabezpieczenie przyszłego powództwa o wydanie lokali przez nakazanie wydania lokali „Accessories” i „Airport Shop” oraz lokalu magazynowego „Magazyn WOC” i lokalu socjalnego.	31.05.2012 r. Sąd Okręgowy wniosek oddalił w całości z uwagi na brak interesu prawnego w zabezpieczeniu. Brak zaskarżenia.
5	Pozew o wydanie lokalu z wnioskiem o zabezpieczenie 17.05.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 1015/12)	BH Travel wystąpiła z pozwem o nakazanie PPPL zwrotnego wydania pomieszczenia, wchodzącego w skład sklepu „Perfumery”. Jednocześnie BH Travel wniosła o zabezpieczenie roszczenia poprzez nakazanie PPPL wydania przedmiotowego lokalu na czas trwania procesu. W dniu 4 grudnia 2012 r. BH Travel zmieniła żądanie zawarte w pozwie z 17 maja 2012 r. wnosząc o nakazanie wydania BH Travel przez PPPL części budynku Terminala A o powierzchni 4,7 m.kw., przywrócenie stanu poprzedniego w zakresie ww. części Terminala A oraz zabezpieczenie swych roszczeń.	29.05.2012 r. Sąd uwzględnił wniosek o zabezpieczenie i nakazał PPPL wydać BH Travel przedmiotowy lokal. W dniu 22.06.2012 Sąd nadał klauzulę wykonalności na przedmiotowe postanowienie. Sprawa została skierowana do komornika sądowego celem egzekucji roszczenia BH Travel. Egzekucja została zawieszona na mocy: (i) postanowienia sądu o zabezpieczeniu powództwa przeciwegzekucyjnego zapowiedzianego przez PPPL (patrz pkt 6 niżej), (ii) postanowienia sądu w przedmiocie skargi PPPL na czynność komornika. Postanowieniem z dnia 12 września 2012 r. Sąd oddalił skargę PPPL na czynności komornika. Postanowieniem z dnia 3 października 2012 r. (sygn. akt Gz 811/12) Sąd Okręgowy w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy zmienił postanowienie z dnia 29.05.2012 r. i oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia ze względu na fakt, iż lokal w wyniku prac modernizacyjnych na terenie Terminala 1 został wyburzony. Sprawa w toku.
6	Wniosek o zabezpieczenie powództwa przeciwegzekucyjnego	Sąd Rejonowy w Warszawie (XV GCo 648/12)	Wniosek PPPL o zabezpieczenie powództwa przeciwegzekucyjnego o pozbawienie wykonalności tytułu egzekucyjnego, tj. postanowienia z dnia 29 maja 2012 r. o zabezpieczeniu roszczeń BH Travel sygn. akt XV GC 1015/12.	Sąd Rejonowy uwzględnił wniosek PPPL i udzielił zabezpieczenia zawieszając postępowanie egzekucyjne w sprawie KM 29078/12 do czasu rozpoznania przez Sąd Okręgowy zażalenia PPPL na postanowienie Sądu Okręgowego z dnia 29 maja 2012 r., sygn. akt XV GC 1015/12. (pkt 5 powyżej).
7	Pozew o opróżnienie i wydanie lokali użytkowych 28.05.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy (XV GC 371/12)	PPPL wystąpił z pozwem o nakazanie BH Travel opróżnienia i wydanie lokali sklepów „Airport Shop”, „Accessories”, Magazynu WOC i pomieszczeń socjalnych (szatni i prysznica). W toku postępowania PPPL wniosło również o zabezpieczenie roszczenia. Wniosek nie został BH Travel doręczony.	Termin rozprawy został wyznaczony na 31.01.2013 r. Sąd oddalił wniosek o zabezpieczenie, wskazując na brak interesu prawnego PPPL w żądaniu zabezpieczenia. Brak informacji o zaskarżeniu.
8	Pozew o wydanie sklepu „Classic” z wnioskiem o zabezpieczenie 20.06.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie IV Wydział Cywilny (IV C 871/12)	BH Travel wystąpiła o wydanie lokalu sklepu „Classic Duty Free Shop” przeciwko: (i) PPPL, (ii) Skarbowi Państwa – Prezesowi Urzędu Lotnictwa Cywilnego (ULC). Wobec PPPL podstawą roszczenia jest umowa najmu oraz roszczenie wywodzone z deliktu. Wobec Prezesa ULC roszczenie (o przywrócenie stanu poprzedniego) wywodzone jest z deliktu polegającego na	27.07.2012 r. Sąd Okręgowy zabezpieczył roszczenie BH Travel przeciw PPPL w ten sposób, że nakazał PPPL wydać BH Travel lokal sklepu „Classic Duty Free Shop”. Na dzień 21.08.2012 r. wyznaczony został termin wprowadzenia BH Travel w posiadanie lokalu „Classic” przez komornika sądowego. Postanowieniem z dnia 17 sierpnia 2012 r. Sąd uzależnił wykonanie zabezpieczenia od złożenia przez BH Travel kaucji w wysokości 2.793.330 PLN.

	Czynność / Data złożenia	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
			bezprawnym zaniechaniu należytego nadzoru nad PPPL. Dnia 21.08.2012 BH Travel wystąpiła z wnioskiem o rozszerzenie zabezpieczenia udzielonego w dniu 27 lipca 2012 r. poprzez zakazanie PPPL rozbiórki lokalu.	Ponadto, PPPL wniosła trzy odrębne skargi na czynności komornika sądowego. Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy II Wydział Cywilny trzema odrębnymi postanowieniami z dnia 20 sierpnia 2012 r. zawiesił postępowanie egzekucyjne do czasu prawomocnego rozpoznania skarg na czynności komornika. Sprawy w toku. Postanowieniem z dnia 3 września 2012 r. Sąd odmówił rozszerzenia zabezpieczenia udzielonego w dniu 27 lipca 2012. W dniu 17 sierpnia 2012 r. BH Travel wniosła zażalenie na postanowienie. Sprawa w toku. W odpowiedzi na pozew PPPL wniósł m.in. o umorzenie postępowania w sprawie, podnosząc, że lokal sklepu „Classic” został wyburzony w związku z rozpoczętymi pracami budowlanymi w Terminalu 1. Ponadto PPPL wniósł o oddalenie powództwa w całości. W dniu 12 grudnia 2012 r. Sąd Okręgowy postanowił m.in. rozdzielić postępowanie z powództwa BH Travel przeciwko PPPL i Skarbowi Państwa w ten sposób, iż sprawę przeciwko Skarbowi Państwa prowadzić pod dotychczasową sygnaturą 871/12, a sprawę przeciwko PPPL pod nową sygnaturą.
9	Pozew o przywrócenie posiadania lokalu „Baltona Perfumery” 03.08.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 1781/12)	Pozew BH Travel w trybie ochrony posiadania wraz z wnioskiem o zabezpieczenie.	W dniu 14 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy uwzględnił wniosek BH Travel o udzielenie zabezpieczenia i wydał postanowienie na mocy którego: - nakazał PPPL wydać BH Travel pomieszczenia lokalu „Baltona Perfumery”; - zakazał PPPL wyburzania, rozbierania, usuwania ścian, zmiany aranżacji lokalu „Baltona Perfumery”, rozbiórki lokalu, usuwania wszelkich jego instalacji i prowadzenia prac budowlanych w jego obrębie. BH Travel złożyła wniosek o uzupełnienie postanowienia Sądu poprzez nadanie klauzuli wykonalności, którą Sąd winien był nadać z urzędu. PPPL wniósł o uzależnienie wykonania zabezpieczenia od ustanowienia kaucji w wysokości 114.990.000,00 PLN oraz o wstrzymanie jego wykonania do czasu złożenia kaucji przez BH Travel. W dniu 4 września 2012 r. PPPL wniósł zażalenie na postanowienie o zabezpieczeniu. Postanowieniem z dnia 29 października 2012 r. Sąd Rejonowy oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia ze względu na fakt, iż lokal „Baltona Perfumery” w wyniku prac modernizacyjnych na terenie Terminala 1 został wyburzony. Jednocześnie, w związku z oddaleniem wniosku o zabezpieczenie Sąd odrzucił wniosek BH Travel o uzupełnienie postanowienia Sądu z 14 sierpnia 2012 r. poprzez nadanie klauzuli wykonalności oraz odrzucił wnioski PPPL o uzależnienie wykonania zabezpieczenia od ustanowienia kaucji oraz o wstrzymanie wykonania zabezpieczenia do czasu jej złożenia. BH Travel wniosła zażalenie na postanowienie Sądu Rejonowego z 29 października 2012 r. w zakresie w jakim Sąd ten dokonał zmiany swego postanowienia z 4 września 2012 r. i oddalił wniosek o zabezpieczenie oraz w zakresie w jakim Sąd odrzucił wniosek BH Travel o uzupełnienie postanowienia z 14 sierpnia 2012 r. poprzez nadanie temu postanowieniu klauzuli wykonalności.
10	Pozew o ustalenie nieistnienia obowiązku wydania lokali „Accessories” oraz „Airport Shop” przeciwko PPPL i Skarbowi Państwa – Wojewodzie Mazowieckiemu 13.08.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, I Wydział Cywilny (I C 730/12)	Wobec wystawienia przez Wojewodę Mazowieckiego administracyjnego tytułu wykonawczego, BH Travel wystąpiła do Sądu Okręgowego z powództwem o ustalenie nieistnienia egzekwowanego obowiązku. Celem pozwu było spełnienie przesłanki z art. 35a ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji. Pozew, zgodnie z w/w przepisem winien skutkować obligatoryjnym wstrzymaniem czynności egzekucyjnych przez Wojewodę Mazowieckiego. Egzekucja mimo to została przeprowadzona.	Egzekucja administracyjna została przeprowadzona mimo złożenia pozwu. Zarządzeniem z dnia 4 września 2012 r. Sąd zwrócił pozew wobec nieuiszczenia opłaty sądowej. Wobec przeprowadzenia egzekucji zarządzenie nie zostało zaskarżone. Sprawa zakończona.

W marcu 2012 r. BH Travel złożyło dwa wnioski o zabezpieczenie swoich roszczeń z art. 189 k.p.c. o ustalenie nieistnienia prawa PPPL do roszczenia o zwrot lokali użytkowych, w którym prowadzone są sklepy „Accessories” oraz „Airport Shop”, a także ustalenie nieistnienia obowiązku BH Travel do zwrotu wskazanych lokali przez m.in. wstrzymanie wykonania tytułów egzekucyjnych w postaci aktów notarialnych, w którym BH Travel poddało się egzekucji co do obowiązku zwrotu lokali i zawieszenie egzekucji ich wydania. Wnioski BH Travel zostały oddalone przez sądy je rozpatrujące. Sąd Rejonowy, który rozpatrywał wniosek o zabezpieczenie roszczenia dotyczącego „Airport Shop”, oceniając jednakże skuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu umowy najmu uznał twierdzenia BH Travel o bepodstawności przedmiotowych oświadczeń za uprawdopodobnione.

Ponadto, w dniu 17 maja 2012 r. BH Travel wniosła przeciwko PPPL pozew o wydanie pomieszczenia w sklepie „Perfumery” (zaplecza perfumerii) wnioskując jednocześnie o zabezpieczenie swego roszczenia poprzez nakazanie PPPL wydania tego pomieszczenia na czas trwania procesu. W dniu 29 maja 2012 r. Sąd udzielił przedmiotowego zabezpieczenia, jednakże egzekucja wydania lokalu została zawieszona w związku z uwzględnieniem wniosku PPPL o zabezpieczenie powództwa przeciwegzekucyjnego, do czasu rozpoznania przez Sąd Okręgowy zażalenia PPPL na postanowienie z 29 maja 2012 r. Postanowieniem z dnia 3 października 2012 r. Sąd Okręgowy zmienił postanowienie Sądu Rejonowego z dnia 29 maja 2012 r. i oddalił wniosek BH Travel o udzielenie zabezpieczenia ze względu na fakt, iż w wyniku prac modernizacyjnych na terenie Terminala 1 został wyburzony. Dnia 4 grudnia 2012 r. BH Travel wystąpiła z pismem modyfikującym żądanie zawarte w pozwie z 17 maja 2012 r. wnosząc o nakazanie wydania BH Travel przez PPPL części budynku terminala A o powierzchni 4,7 m.kw., przywrócenie stanu poprzedniego w zakresie ww. części Terminala A oraz zabezpieczenie swych roszczeń.

Z kolei w maju 2012 r. PPPL złożył wniosek o zabezpieczenie powództwa o opróżnienie i wydanie lokali: „Accessories” i „Airport Shop” oraz lokalu magazynowego „Magazyn WOC” i lokalu socjalnego. Wniosek o zabezpieczenie został przez sąd oddalony z uwagi na brak interesu prawnego PPPL w żądaniu zabezpieczenia

W dniu 20 czerwca 2012 r.

BH Travel wniosła pozew o wydanie lokalu „Classic Duty Free Shop” przeciwko PPPL oraz Skarbowi Państwa – Prezesowi Urzędu Lotnictwa Cywilnego (ULC) wraz z wnioskiem o zabezpieczenie swego roszczenia poprzez nakazanie PPPL wydania tego pomieszczenia na czas trwania procesu. Uwzględniając wniosek BH Travel, w dniu 27 lipca 2012 r. sąd wydał postanowienie o zabezpieczeniu roszczenia BH Travel nakazując PPPL wydanie sklepu „Classic Duty Free Shop”. Postanowieniem z 17 sierpnia 2012 r. sąd uzależnił wykonanie zabezpieczenia od złożenia przez BH Travel kaucji w wysokości 2.793.330,00 PLN. Postanowienie w tym zakresie jest prawomocne. Egzekucja wydania tego lokalu została ponadto zawieszona w dniu 20 sierpnia 2012 r. trzema postanowieniami Sądu Rejonowego dla M.St. Warszawy II Wydział Cywilny do czasu prawomocnego rozpoznania trzech skarg PPPL na czynności komornika. Ponadto w sierpniu 2012 r. BH Travel wniosła o rozszerzenie zabezpieczenia z dnia 27 lipca 2012 r. poprzez zakazanie PPPL rozbioru lokalu, jednakże sąd odmówił udzielenia jej tego zabezpieczenia. W odpowiedzi na pozew w powyższej sprawie PPPL wniosło m.in. o umorzenie postępowania, argumentując, iż przedmiotowy lokal został wyburzony w toku przeprowadzonych już prac budowlanych. Ponadto PPPL wniósł o oddalenie powództwa w całości. W dniu 12 grudnia 2012 r. Sąd Okręgowy postanowił rozdzielić postępowanie z powództwa BH Travel przeciwko PPPL i Skarbowi Państwa w ten sposób, iż sprawę przeciwko Skarbowi Państwa prowadzić pod dotychczasową sygnaturą 871/12, a sprawę przeciwko PPPL pod nową sygnaturą.

BH Travel wniosła 3 sierpnia 2012 r. przeciwko PPPL pozew o przywrócenie posiadania lokalu „Perfumery” wraz z wnioskiem o zabezpieczenie. Dnia 14 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy uwzględnił wniosek o udzielenie zabezpieczenia i wydał postanowienie, na mocy którego nakazał PPPL wydanie lokalu BH Travel oraz zakazał dokonywania określonych w nim zmian. PPPL wniósł o uzależnienie wykonania tego zabezpieczenia od ustanowienia kaucji i o wstrzymanie jego wykonania do czasu jej złożenia jak również wniósł zażalenie na postanowienie sądu o zabezpieczeniu. W dniu 29 października 2012 r. Sąd Rejonowy oddalił wniosek o udzielenie zabezpieczenia z uwagi na fakt, iż lokal „Perfumery” w wyniku prac modernizacyjnych na terenie Terminala 1 został wyburzony. Jednocześnie Sąd Rejonowy odrzucił wniosek BH Travel o uzupełnienie postanowienia Sądu z 14 sierpnia 2012 r. poprzez nadanie klauzuli wykonalności oraz odrzucił wnioski PPPL o uzależnienie wykonania zabezpieczenia od ustanowienia kaucji oraz o wstrzymanie wykonania zabezpieczenia do czasu jej złożenia. BH Travel wniosła zażalenie na to postanowienie Sądu Rejonowego w zakresie w jakim Sąd ten dokonał zmiany swego postanowienia z 4 września 2012 r. i oddalił wniosek o zabezpieczenie oraz w zakresie w jakim Sąd odrzucił wniosek BH Travel o uzupełnienie postanowienia z 14 sierpnia 2012 r. poprzez nadanie temu postanowieniu klauzuli wykonalności.

Dnia 13 sierpnia 2012 r. BH Travel wniosła pozew o ustalenie nieistnienia obowiązku wydania lokali „Accessories” oraz „Airport Shop” przeciwko PPPL i Skarbowi Państwa – Wojewodzie Mazowieckiemu. Mimo złożenia pozwu, egzekucja administracyjna tych lokali została przeprowadzona, co zostało opisane w punkcie „Postępowania sądowe i administracyjne - Postępowania administracyjne toczące się na skutek wypowiedzenia umów najmu - Wydanie lokali położonych w Terminalu 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie” w niniejszym Rozdziale. We wrześniu 2012 r. Sąd zwrócił pozew BH Travel wobec nieuiszczenia opłaty sądowej. Z uwagi na przeprowadzenie egzekucji administracyjnej ww. lokali zarządzenie sądu w przedmiocie zwrotu pozwu nie zostało zaskarżone przez BH Travel.

(iv) Istnienie wierzytelności z tytułu kar umownych i gwarancji bankowych

Z uwagi na fakt, iż BH Travel zakwestionowała skuteczność wypowiedzenia przez PPPL Umów Najmu i nie wydała PPPL niezwłocznie wszystkich przedmiotowych lokali, powołując się na postanowienia Umów Najmu dotyczące kar umownych, PPPL wystawił noty obciążeniowe za opóźnienia w zwrocie lokali „Arrival”, „Classic”, „Accessories”, „Airport Shop”, „W. Kruk”, Magazynu WOC oraz pomieszczeń socjalnych. Według stanu na 19 grudnia 2012 r. noty te wystawione zostały na łączną kwotę 6,4 mln zł, którą to kwotę PPPL dochodził częściowo z gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie określonych roszczeń PPPL z tytułu Umów Najmu. Wg stanu na Datę Prospektu PPPL zrealizowało poprzez ciągnięcia z gwarancji bankowych kwotę w wysokości 877 tys zł.

Poniższa tabela przedstawia główne czynności procesowe podjęte w ramach postępowań sądowych dotyczących kar umownych wynikających z postanowień Umów Najmu oraz opisuje aktualny stan spraw:

	Czynność / Data złożenia	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
1	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, iż PPPL nie jest uprawniony do żądania kar umownych 26.03.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GCo 314/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, że PPPL nie przysługuje roszczenie o zapłatę kar umownych z tytułu niewydania lokalu „Airport Shop” argumentując, że oświadczenie PPPL o wypowiedzeniu umowy najmu lokalu sklepowego było bezskuteczne. BH Travel wniosła o zabezpieczenie poprzez ustanowienie zakazu dla PPPL żądania i pobierania wypłat z gwarancji bankowej.	30.03.2012 r. Sąd uwzględnił wniosek o zabezpieczenie i zakazał PPPL żądania i pobierania wskazanej we wniosku o zabezpieczenie kwoty (40.082,05 zł) kar umownych z gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie BH Travel. 29.10.2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy (sygn. akt XXIII Gz 694/12) na skutek zażalenia PPPL postanowił zmienić postanowienie z 30 marca 2012 r. i oddalić wniosek BH Travel o zabezpieczenie. Sąd wskazał, że wobec dokonanej wypłaty z gwarancji bankowej wierzytelność PPPL z tytułu opóźnienia w zwrocie lokalu została zaspokojona i wygasła. W konsekwencji BH Travel pozbawiona jest interesu prawnego w ustaleniu nieistnienia wierzytelności o zapłatę kar umownych, lecz może ewentualnie żądać zwrotu pobranej kwoty.
2	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, iż PPPL nie jest uprawniony do żądania kar umownych 28.03.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GCo 325/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, że PPPL nie przysługuje roszczenie o zapłatę kar umownych z tytułu niewydania lokalu „Accessories”, lokalu Magazynu WOC oraz pomieszczeń szatni i pryszniców argumentując, że oświadczenie PPPL o wypowiedzeniu umowy najmu lokalu sklepowego było bezskuteczne. BH Travel wniosła o zabezpieczenie poprzez ustanowienie zakazu dla PPPL żądania i pobierania wypłat z gwarancji bankowych.	17.04.2012 r. Sąd oddalił wniosek BH Travel wskazując, że BH Travel nie uprawdopodobniła interesu prawnego w udzieleniu zabezpieczenia. Sąd jednocześnie uznał za uprawdopodobnione, iż kary umowne są PPPL nienależne, zaś umowy najmu wskazanych lokali nie zostały skutecznie wypowiedziane.
3	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, iż PPPL nie jest uprawniony do żądania kar umownych 29.03.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GCo 82/12)	BH Travel wystąpiła z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia o ustalenie, że PPPL nie przysługuje roszczenie o zapłatę kar umownych z tytułu niewydania sklepów „Classic Duty Free Shop”, „W. Kruk” oraz „Arrival” argumentując, że oświadczenie PPPL o wypowiedzeniu umowy najmu lokalu sklepowego było bezskuteczne. BH Travel wniosła o zabezpieczenie poprzez ustanowienie zakazu dla PPPL żądania i pobierania wypłat z gwarancji bankowych.	27.04.2012 r. Sąd oddalił wniosek, wskazując, że bezskuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu nie została uprawdopodobniona dla potrzeb postępowania zabezpieczającego. W dniu 3.08.2012 r. Sąd Apelacyjny oddalił zażalenie BH Travel wskazując, że wobec dokonania przez PPPL wypłat z gwarancji, BH Travel nie legitymuje się już interesem prawnym z art. 189 KPC do żądania ustalenia nieistnienia wierzytelności. Sąd Apelacyjny nie odniósł się do kwestii skuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu.
4	Pozew o ustalenie, że PPPL nie jest uprawniony do żądania kar umownych z wnioskiem o rozszerzenie zabezpieczenia 13.04.2012	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy (XV GC 814/12)	W związku z postanowieniem o zabezpieczeniu w sprawie XV GCo 314/12 (pkt 1 tabeli), BH Travel wystąpiła z pozwem o ustalenie nieistnienia kar umownych z tytułu niewydania sklepu „Airport Shop” i jednocześnie wniosła o rozszerzenie zabezpieczenia o kolejne, naliczone przez PPPL kary umowne. BH Travel wniosła o zabezpieczenie poprzez ustanowienie zakazu dla PPPL żądania i pobierania wypłat z gwarancji bankowej.	20.04.2012 Sąd uwzględnił wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia (o kwotę 56.150,87 zł), zakazując PPPL pobieranie wskazanych w pozwie kwot kar umownych z gwarancji bankowej. Sąd uznał, że BH Travel uprawdopodobniła bezskuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu umowy najmu i nieistnienie przedmiotowych kar. Postanowieniem z dnia 18 września 2012 r. (sygn. akt Gz 693/12) Sąd Okręgowy w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy zmienił postanowienie z dnia 20 kwietnia 2012 r. i oddalił wniosek BH Travel o zabezpieczenie, wskazując, że wobec dokonanej wypłaty z gwarancji bankowej, BH Travel może ewentualnie żądać zwrotu pobranej kwoty, a zatem pozbawiona jest interesu prawnego w ustaleniu nieistnienia prawa – wierzytelności o zapłatę kar umownych. Pomimo wykonanych orzeczeń sądowych, PPPL pobrała całość kwot wskazanych w pozwie z gwarancji bankowej. W związku z tym, BH Travel zmodyfikowała żądanie pozwu i dochodzi zasądzenia (zwrotnego) kwot kar umownych nienależnie pobranych z gwarancji bankowych. Sprawa na Datę Prospektu pozostaje w toku.
5	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę kwoty 17.075.995 zł 18.04.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GCo 106/12)	Wniosek PPPL o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę kar umownych z tytułu odmowy wydania lokali oraz opłaty za bezumowne korzystanie z lokali.	17.05.2012 r. Sąd Okręgowy wniosek: (i) w części zwrócił, (ii) w pozostałej części oddalił. Wg wiedzy Spółki, nie złożono środka zaskarżenia od postanowienia Sądu Okręgowego.
6	Wniosek o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę 1.754.444 zł 06.06.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GCo 134/12)	Wniosek PPPL o zabezpieczenie roszczenia o zapłatę kar umownych z tytułu opóźnienia w wydaniu lokali po wypowiedzeniu umów najmu.	19.06.2012 r. Sąd Okręgowy wniosek oddalił w całości wskazując, że PPPL nie uprawdopodobniło, by oświadczenia o wypowiedzeniu były skuteczne prawnie. Wg wiedzy Spółki, nie złożono środka zaskarżenia od postanowienia Sądu Okręgowego.
7	Pozew o zapłatę wraz z wnioskiem o zabezpieczenie 09.10.2012 r.	Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy (XVI GNc 939/12)	PPPL wystąpił o zasądzenie od BH Travel nakazem zapłaty w postępowaniu upominawczym kwoty 262.013,64 zł wraz z ustawowymi odsetkami tytułem kar umownych naliczonych w związku z opóźnieniem w zwrocie lokalu „W. Kruk” oraz wnioś o udzielenie zabezpieczenia powództwa poprzez zajęcie do ww. kwoty wierzytelności pieniężnych BH Travel	15.11.2012 r. Sąd Okręgowy wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym na kwotę 262.013,64 zł wraz z ustawowymi odsetkami obejmującą kary umowne za opóźnienia w zwrocie lokalu „W Kruk”. Sąd Okręgowy oddalił wniosek PPPL o udzielenie zabezpieczenie powództwa. W dniu 5 grudnia 2012 r BH Travel wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty z 15 listopada 2012 r. Nakaz zapłaty został zaskarżony w

	Czynność / Data złożenia	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
			wynikających z posiadania rachunków bankowych.	całości. Zgodnie z Kodeksem Postępowania Cywilnego w razie prawidłowego wniesienia sprzeciwu nakaz zapłaty traci moc w części zaskarżonej sprzeciwem, a sprawa rozpoznawana jest w postępowaniu zwykłym. W sprzeciwie od nakazu zapłaty BH Travel wniosła również o zawieszenie postępowania do czasu prawomocnego rozpoznania sprawy z powództwa Vistula Group S.A. przeciwko BH Travel o zapłatę 279.947,33 zł tytułem zwrotu kwot pobranych z gwarancji bankowych. Sprawa w toku.

W dniach 26 marca 2012 r., 28 marca 2012 r. i 29 marca 2012 r. BH Travel złożyło 3 wnioski o zabezpieczenie swoich roszczeń z art. 189 k.p.c. o ustalenie, że nie istnieją wierzytelności PPPL względem BH Travel za opóźnienia w zwrocie następujących lokali użytkowych (i) „Airport Shop”, (ii) „Accessories” i lokalu Magazynu WOC oraz (iii) „Classic”, „W. Kruk” oraz „Arrival”. We wnioskach tych BH Travel zażądała m.in. unormowania praw i obowiązków stron przez ustalenie, że PPPL nie przysługuje prawo pobierania wypłat kar umownych na podstawie gwarancji bankowych oraz zakazanie żądania i pobierania wypłat ze wskazanych we wnioskach gwarancji bankowych.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XV Wydział Gospodarczy postanowieniem z 30 marca 2012 r. uwzględnił wniosek o zabezpieczenie z 26 marca 2012 r. dotyczącego lokalu „Airport Shop”, przez zakazanie PPPL żądania i pobierania kwoty 40.082,05 zł, wynikającej ze stosownych not księgowych, na podstawie gwarancji bankowej wykonania umowy 279/11/WAR wystawionej przez BNP Paribas Bank Polska S.A na zlecenie BH Travel w związku z umową najmu z dnia 9 września 2008 r. (nr PL/000126652/08-1031/HSPU), dotyczącej powierzchni handlowej lokalu „Airport Shop”. Gwarancja płatna była przez BNP Paribas Bank Polska S.A na pierwsze żądanie jej beneficjenta (PPPL) zawierające oświadczenie, że kontrahent nie wykonał lub nienależycie wykonał zobowiązania z umowy najmu. Gwarancja ta opiewała na łączną kwotę 240.492,17 PLN i była udzielona z terminem ważności do dnia 31 marca 2012 r. Jednocześnie sąd oddalił wniosek BH Travel w pozostałym zakresie.

W związku z powyższym postanowieniem sądu z dnia 30 marca 2012 r., BH Travel wystąpiła w dniu 13 kwietnia 2012 r. z pozwem o ustalenie nieistnienia kar umownych z tytułu niewydania sklepu „Airport Shop”, wnosząc jednocześnie o rozszerzenie zabezpieczenia (o kwotę 56.150,87 zł) do kwoty 96.232,92 zł z uwagi na kolejne, naliczone przez PPPL kary umowne. W dniu 20 kwietnia 2012 r. Sąd uwzględnił wniosek o rozszerzenie zabezpieczenia, zakazując PPPL pobieranie powyższej kwoty kar umownych z gwarancji bankowej. Wniosek ten został następnie we wrześniu 2012 r. oddalony na mocy postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy, który uznał, że wobec dokonanej przez PPPL wypłaty z gwarancji bankowej, BH Travel nie legitymuje się już interesem prawnym w żądaniu ustalenia nieistnienia wierzytelności o zapłatę kar umownych i może ewentualnie żądać zwrotu pobranej kwoty. Wydając postanowienie z 20 kwietnia 2012 r. sąd uznał, że BH Travel uprawdopodobniła bezskuteczność oświadczenia o wypowiedzeniu umowy najmu i nieistnienie przedmiotowych kar. Mimo wydania powyższego orzeczenia, PPPL pobrał tytułem kary umownej kwotę 105.574,99 zł, w związku z czym BH Travel zmodyfikowała żądanie pozwu i dochodzi zasądzenia (zwrotnego) tych kwot.

Wnioski o zabezpieczenie z 28 marca 2012 r. i 29 marca 2012 r. zostały w kwietniu 2012 r. oddalone przez sądy. Jednocześnie Sąd Rejonowy, oddalając wniosek z 28 marca 2012 r. uznał roszczenie BH Travel o ustalenie nieistnienia wierzytelności PPPL o zapłatę kar umownych za uprawdopodobnione, podobnie jak twierdzenie BH Travel o bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umowy najmu lokali „Accessories” i Magazynu WOC. W sierpniu 2012 r. Sąd Apelacyjny oddalił zażalenie BH Travel na postanowienie Sądu Okręgowego oddalające wniosek o zabezpieczenie z dnia 29 marca 2012 r. z uwagi na brak interesu prawnego BH Travel w żądaniu ustalenia nieistnienia wierzytelności o zapłatę kar umownych w sytuacji, gdy PPPL dokonało wypłat z gwarancji bankowych na poczet tych kar. Argumentując analogicznie jak Sąd Apelacyjny, w dniu 29 października 2012 r. Sąd Okręgowy w Warszawie XXIII Wydział Gospodarczy Odwoławczy zmienił postanowienie z 30 marca 2012 r. i oddalił wniosek BH Travel z 26 marca 2012 r. o ustanowieniu zabezpieczenia

W dniach 18 kwietnia 2012 r. oraz 6 czerwca 2012 r. PPPL złożyło wnioski o zabezpieczenie roszczeń o zapłatę kar umownych w wysokości, odpowiednio, 17.075.995 zł oraz 1.754.444 zł. Pierwszy z wniosków został w części oddalony, a w części zwrócony wnioskodawcy. Drugi wniosek sąd oddalił w całości.

W październiku 2012 r. PPPL wystąpił o zasądzenie od BH Travel nakazem zapłaty w postępowaniu upominawczym kwoty 262.013,64 zł wraz z ustawowymi odsetkami domagając się zapłaty kar umownych naliczonych w związku z opóźnieniem w zwrocie lokalu „W. Kruk” oraz wniósł o udzielenie zabezpieczenia swego powództwa. W dniu 15 listopada 2012 r. Sąd Okręgowy wydał nakaz zapłaty na ww. kwotę wraz z odsetkami. Sąd oddalił wniosek PPPL o zabezpieczenie jego powództwa. Dnia 5 grudnia 2012 r. BH Travel wniosło sprzeciw od nakazu zapłaty z 15 listopada 2012 r. Nakaz zapłaty został zaskarżony w całości. Zgodnie z Kodeksem Postępowania Cywilnego w razie prawidłowego wniesienia sprzeciwu nakaz zapłaty traci moc w części zaskarżonej sprzeciwem, a sprawa rozpoznawana jest w postępowaniu zwykłym.

(v) Oświadczenia o poddaniu się egzekucji na podstawie aktów notarialnych

Zgodnie z postanowieniami Umów Najmu, w odniesieniu do każdej umowy, BH Travel zobowiązało się złożyć notarialne oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 k.p.c. obejmujące m. in. (i) oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt. 4 k.p.c. w związku z obowiązkiem zwrotu wynajmowanych lokali oraz (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt. 5 k.p.c. w związku z obowiązkiem zapłaty czynszu, opłat eksploatacyjnych oraz kosztów innych usług, do wysokości określonej w każdym z aktów notarialnych.

W dniu 22 maja 2012 r. BH Travel otrzymała zawiadomienie o wszczęciu egzekucji przez komornika sądowego celem eksmisji BH Travel z zajmowanych przez nią lokali „Airport Shop”, „Accessories” oraz Magazynu WOC.

Poniższa tabela przedstawia główne czynności procesowe podjęte w ramach postępowań sądowych dotyczących tej egzekucji:

Czynność / Data złożenia	Sąd i sygn. akt	Przedmiot sprawy	Stan sprawy
1. Wniosek o zabezpieczenie powództwa przeciwegzekucyjnego 24.05.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy (XX Gco 113/12)	W dniu 22.05.2012 r. BH Travel zostało doręczone zawiadomienie o wszczęciu egzekucji przez komornika sądowego celem eksmisji BH Travel z zajmowanych lokali, tj. „Airport Shop”, „Accessories” oraz Magazynu WOC. Egzekucja została wszczęta na podstawie aktów notarialnych – oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 4 KPC po nadaniu im klauzul wykonalności. Klauzule wykonalności zostały nadane na wniosek PPPL aktowi notarialnemu z dnia 5.11.2008 r. (nr rep. A 6161/2008) (dot. sklepu „Accessories”) na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 12.05.2012 r. (sygn. Akt XV GCo 379/12) oraz dwóm aktom notarialnym z dnia 25.09.2008 r. nr rep. A 5450/2008 (dot. „Magazynu WOC”) oraz nr rep. A 5456/2008 (dot. sklepu „Airport Shop”), na podstawie postanowień Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 17.05.2012 r. (sygn. Akt XV GCo 377/12 oraz sygn. Akt XV GCo 378/12). We wniosku o zabezpieczenie BH Travel wskazała, że nie istnieje obowiązek zwrotu w/w lokali, bowiem ich umowy najmu nie zostały skutecznie wypowiedziane. BH Travel żąda pozbawienia wykonalności tytułów wykonawczych w postaci przedmiotowych aktów notarialnych.	25.05.2012 r. Sąd uwzględnił wniosek BH Travel o zabezpieczenie w całości i zawiesił postępowania egzekucyjne na czas trwania procesu. Sąd Okręgowy podzielił w całości stanowisko BH Travel co do bezpodstawności oświadczeń o wypowiedzeniu. Postanowienie o zabezpieczeniu zostało zaskarżone przez PPPL. 30.07.2012 r. Sąd Apelacyjny oddalając zażalenie PPPL (I ACz 1260/12) w sprawie w uzasadnieniu swego orzeczenia wskazał na „poważne wątpliwości” co do zasadności złożenia przez PPPL oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu. Jednocześnie Sąd Apelacyjny wskazał, że nawet gdyby rozważyć opóźnienie w przekazaniu kopii polis ubezpieczeniowych, jako podstawę faktyczną rozwiązania umów najmu, to można przyjąć za uprawdopodobnione, iż złożenie przez PPPL oświadczeń o wypowiedzeniu było sprzeczne z zasadami współżycia społecznego jak i społeczno-gospodarczym przeznaczeniem prawa. Postanowieniem z dnia 21 września 2012 r. Sąd Okręgowy oddalił wniosek PPPL o uzależnienie wykonania postanowienia o zabezpieczeniu od złożenia kaucji przez BH Travel.
2. Pozew przeciwegzekucyjny 1.06.2012	Sąd Okręgowy w Warszawie, XX Wydział Gospodarczy (XX GC 436/12)	W ślad za wnioskiem o zabezpieczenie w sprawie XX GCo 113/12, BH Travel złożyła pozew o pozbawienie wykonalności tytułów wykonawczych w postaci aktów notarialnych - oświadczeń o poddaniu się egzekucji.	Sprawa jest w toku.

W związku z doręczonym BH Travel zawiadomieniem o wszczęciu przez komornika egzekucji wydania lokali „Airport Shop”, „Accessories” oraz Magazynu WOC, w dniu 24 maja 2012 r. BH Travel złożyła wniosek o zabezpieczenie roszczenia o pozbawienie wykonalności tytułów wykonawczych, w którym wskazała, że nie istnieje obowiązek zwrotu w/w lokali, bowiem ich umowy najmu nie zostały skutecznie wypowiedziane. We wniosku o zabezpieczenie BH Travel zażądała zawieszenia egzekucji do czasu rozpoznania powództwa przeciwegzekucyjnego. W dniu 25 maja 2012 r. Sąd w całości uwzględnił wniosek BH Travel o zabezpieczenie i zawiesił postępowania egzekucyjne na czas trwania procesu wyznaczając BH Travel termin 14 dniowy na wniesienie powództwa przeciwegzekucyjnego. Sąd podzielił również stanowisko BH Travel co do bezpodstawności oświadczeń o wypowiedzeniu, uznając twierdzenia BH Travel w tym zakresie za uprawdopodobnione. We wrześniu 2012 r. oddalił wniosek PPPL o uzależnienie wykonania postanowienia o zabezpieczeniu od złożenia kaucji przez BH Travel. W dniu 30 lipca 2012 r. Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy postanowienie Sądu Okręgowego zaskarżone przez PPPL i potwierdził ocenę Sądu Okręgowego w przedmiocie wiarygodności twierdzeń BH Travel o bezpodstawności oświadczeń PPPL o wypowiedzeniu umów najmu

W ślad za wnioskiem o zabezpieczenie powództwa przeciwegzekucyjnego oraz wydanym w tej sprawie przez Sąd Okręgowy postanowieniem o zabezpieczeniu, w dniu 1 czerwca 2012 r. BH Travel złożyła przeciwko PPPL pozew o pozbawienie wykonalności tytułów wykonawczych w postaci aktów notarialnych - oświadczeń o poddaniu się egzekucji wydania lokali „Airport Shop”, „Accessories” oraz Magazynu WOC. Na Datę Prospektu sprawa pozostaje w toku.

16.2. Postępowania administracyjne toczące się na skutek wypowiedzenia umów najmu

Na skutek wypowiedzenia Umów Najmu ze skutkiem natychmiastowym dokonanego przez PPPL w dniu 16 lutego 2012 r., o którym mowa w punkcie „Postępowania sądowe i administracyjne - Spór z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze” - Istnienie Umów Najmu lokal” rozdziału XII „Opis działalności Grupy” przed: (i) Zarządem Dzielnicy Włochy m. st. Warszawy wszczęte zostało postępowanie w przedmiocie cofnięcia zezwoleń na sprzedaż alkoholu, (ii) przed Dyrektorem Izby Celnej w Warszawie – postępowanie w przedmiocie cofnięcia decyzji zatwierdzającej rodzaj prowadzonej działalności i sposób prowadzenia ewidencji

towarowej w wolnym obszarze celnym, a (iii) przed wojewodą mazowieckim postępowanie w sprawie wydania lokali sklepu z akcesoriami „Accessories” oraz sklepu lotniskowy „Airport Shop”.

Postępowanie w przedmiocie cofnięcia zezwoleń na sprzedaż alkoholu

Pismem z dnia 27 marca 2012 r. Zarząd Dzielnicy Włochy m. st. Warszawy zawiadomił BH Travel o toczących się przed tym organem postępowaniach z zakresu Ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi. Przedmiotem postępowań było cofnięcie zezwoleń na sprzedaż alkoholu w sklepach „Classic”, „Arrival” i „Airport Shop” usytuowanych na terenie Wolnego Obszaru Celnego Terminala A (hala odlotów) Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie. Postępowania toczyły się z urzędu na skutek zawiadomienia dokonanego przez PPPL.

Niezależnie od powyższego, w dniu 10 maja 2012 r. BH Travel wystąpiła do Zarządu Dzielnicy Włochy m.st. Warszawy z wnioskiem o wygaszenie wszystkich zezwoleń na sprzedaż napojów alkoholowych dla sklepów „Classic”, „Arrival” i „Bestseller Shop”. Na podstawie wniosku wszystkie te zezwolenia zostały wygaszone. W związku z wygaszeniem wskazanych wyżej zezwoleń postępowania w sprawie cofnięcia zezwoleń na sprzedaż alkoholu w sklepach „Classic” i „Arrival” zostały umorzone. W dniu 20 sierpnia 2012 r. BH Travel złożyła wniosek o wygaszenie zezwolenia na sprzedaż napojów alkoholowych również w sklepie „Airport Shop” i w dniu 29 sierpnia 2012 r. uzyskala stosowną decyzję w tym przedmiocie. W związku z tym umorzone zostało także postępowanie w sprawie cofnięcia zezwolenia na sprzedaż alkoholu w tym sklepie.

Cofnięcie decyzji zatwierdzającej rodzaj prowadzonej działalności

Pismem z dnia 22 marca 2012 r. Dyrektor Izby Celnej w Warszawie zawiadomił BH Travel o toczącym się przed tym organem postępowaniu z zakresu prawa celnego. Przedmiotem tego postępowania było cofnięcie decyzji Dyrektora Izby Celnej w Warszawie z dnia 24 września 2008 r., zmienionej późniejszymi decyzjami, zatwierdzającej rodzaj prowadzonej działalności i sposób prowadzenia ewidencji towarowej w wolnym obszarze celnym zlokalizowanym na terenie Międzynarodowego Portu Lotniczego im F. Chopina w Warszawie przy ul. Żwirki i Wigury 1. Postępowanie toczyło się z urzędu na skutek zawiadomienia dokonanego przez PPPL. W odpowiedzi na pismo Dyrektora Izby Celnej, BH Travel dnia 10 kwietnia 2012 r. wniosła o umorzenie prowadzonego postępowania jako bezprzedmiotowego, względnie o jego zawieszenie do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia przez właściwy sąd powszechny w przedmiocie istnienia umów najmu zawartych przez BH Travel z PPPL. W dniu 5 października 2012 r. Dyrektor Izby Celnej w Warszawie cofnął decyzję z 24 września 2008 r. uzasadniając swą decyzję zakończeniem przez BH Travel działalności na terenie Wolnego Obszaru Celnego na warszawskim lotnisku im. Fryderyka Chopina. W dniu 23 października 2012 r. BH Travel wystąpiła z odwołaniem od przedmiotowej decyzji.

Wydanie lokali położonych w Terminalu 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie

Wojewoda Mazowiecki wydał 10 lipca 2012 r. decyzję nr 14/2012 o zezwoleniu na realizację inwestycji w zakresie lotniska użytku publicznego dla inwestycji pn.: „Rozbudowa i przebudowa lotniska użytku publicznego – Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie – budynku Terminala 1” uzupełnioną następnie postanowieniem Wojewody Mazowieckiego z dnia 24 lipca 2012 r. Dnia 23 sierpnia 2012 r. BH Travel odwołała się od decyzji Wojewody Mazowieckiego składając równocześnie wniosek o wstrzymanie wykonania decyzji. W dniu 13 listopada 2012 r. Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej, działając jako organ drugiej instancji, wydał decyzję umarzającą postępowanie odwoławcze w zakresie odwołania wniesionego przez BH Travel uzasadniając ją brakiem posiadania przez BH Travel statusu strony w tym postępowaniu.

W związku z powyższymi decyzjami Wojewody Mazowieckiego BH Travel otrzymała upomnienie od Wojewody Mazowieckiego dnia 26 lipca 2012 r. („Upomnienie”), w którym wezwano ją do wydania lokali, w których znajduje się: (i) sklep z akcesoriami „Accessories” oraz (ii) sklep lotniskowy „Airport Shop”. W treści upomnienia wskazano, że: (i) 10 lipca 2012 r. wojewoda mazowiecki wydał decyzję o zezwoleniu na realizację inwestycji w zakresie lotniska użytku publicznego („Decyzja”) a (ii) 24 lipca 2012 r. postanowienie uprawniające PPPL do objęcia tych lokali w posiadanie („Postanowienie”). W odpowiedzi na Upomnienie, BH Travel dnia 30 lipca 2012 r. wezwano Wojewodę Mazowieckiego do usunięcia naruszenia prawa jakie miało miejsce w wyniku doręczenia Upomnienia spółce. BH Travel wskazało, w szczególności, że źródłem obowiązku wydania lokali nie jest ani Decyzja ani Postanowienie, ponieważ (i) nie wynika z nich by spółka BH Travel była zobowiązana do zwrotu konkretnych lokali oraz (ii) nie został określony termin w którym obowiązek wydania lokali upłynął. Ponadto BH Travel zaznaczyło, iż zgodnie z ustawą z dnia 12 lutego 2009 r. o szczególnych zasadach przygotowywania i realizacji inwestycji w zakresie lotnisk użytku publicznego, powstanie i wymagalność obowiązku zwrotu lokali na terenie inwestycji może nastąpić dopiero gdy Decyzja stanie się ostateczna (co nie nastąpiło). W wezwaniu do usunięcia naruszenia prawa wskazano także na szereg innych uchybień Upomnienia, które w ocenie BH Travel skutkują jego bezprawnością. Pismem z dnia 6 września 2012 r. Wojewoda Mazowiecki stwierdził brak podstaw do stwierdzenia bezskuteczności Upomnienia.

Dnia 7 sierpnia 2012 r. Wojewoda Mazowiecki wydał postanowienie w którym wezwał BH Travel do wydania PPPL (i) sklepu z akcesoriami „Accessories” oraz (ii) sklepu lotniskowego „Airport Shop” pod rygorem zastosowania środka egzekucyjnego w postaci przymusowego odebrania tych lokali w dniu 14 sierpnia 2012. W uzasadnieniu postanowienia wojewoda nie odniósł się do odpowiedzi na Upomnienie z dnia 30 lipca 2012 r. BH Travel wniosła szereg środków prawnych mających na celu alternatywnie: zmianę terminu czynności egzekucyjnej, wstrzymanie lub umorzenie postępowania egzekucyjnego. Dnia 10 sierpnia 2012 r. BH Travel złożyła m.in.

wniosek o wstrzymanie czynności egzekucyjnych na podstawie art. 23 § 6 u.p.e.a. wobec rażącego naruszenia prawa przez Wojewodę Mazowieckiego. Mimo podjętych działań 14 sierpnia 2012 r. spółka została zmuszona do przekazania PPPL: (i) sklepu z akcesoriami „Accessories” oraz (ii) sklepu lotniskowego „Airport Shop”. Postanowieniem z dnia 5 września 2012 r. Minister Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej odmówił wstrzymania czynności egzekucyjnych zmierzających do wydania lokali, zaś 17 września 2012 r. BH Travel złożyła wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zakończonej wydaniem postanowienia przez ministra.

Ponadto, BH Travel podjęła dalsze kroki prawne związane z działaniami Wojewody Mazowieckiego, które w ocenie Spółki stanowiły naruszenie przepisów ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji. W szczególności dnia 10 sierpnia 2012 r. spółka wniosła, na podstawie wyżej wskazanej ustawy, sześć zarzutów na czynności organu egzekucyjnego (Wojewody Mazowieckiego). Postanowieniem z dnia 23 sierpnia 2012 r. Wojewoda Mazowiecki odmówił uwzględnienia zarzutów z dnia 10 sierpnia 2012 r. W związku z powyższym BH Travel wniosła, w dniu 4 września 2012 r. zażalenie na postanowienie Wojewody Mazowieckiego do Ministerstwa Transportu, Budownictwa i Gospodarki Morskiej. W przypadku ustalenia, że egzekucja administracyjna została wszczęta lub była prowadzona niezgodnie z prawem BH Travel będzie uprawniona, zgodnie z art. 168b ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji, dochodzić od Wojewody Mazowieckiego odszkodowania na zasadach określonych w Kodeksie Cywilnym.

16.3. Postępowanie z powództwa Pana Edwarda Łaskawca

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie o zniesienie współwłasności nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego, której Spółka była współwłaścicielem do września 1998 r., obok Pana Edwarda Łaskawca oraz sześciu innych osób. W postępowaniu tym Pan Edward Łaskawiec domaga się od Spółki zwrotu pożytków (dochodów z najmu) za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r., z których, w ocenie Pana Łaskawca, Spółka będąc wówczas współwłaścicielem działającym jako zarządca przedmiotowej nieruchomości się nie rozliczyła. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, wyraził opinię, że za wskazany wyżej okres mogły one wynosić 3.318.594 zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Spółka złożyła do niej liczne zastrzeżenia, wnioskując także o powołanie innego biegłego.

Na Datę Prospektu Sąd nie wydał orzeczenia w sprawie.

Oprócz Pana Edwarda Łaskawca, żaden z pozostałych ówczesnych współwłaścicieli nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego, nie zgłosił w stosunku do Spółki roszczeń z tytułu nierozliczenia pożytków na nieruchomości zarządzanej we wskazanym wyżej okresie przez Spółkę.

W ocenie Spółki, niemożliwe jest precyzyjne określenie wysokości potencjalnych zobowiązań Spółki w związku z postępowaniem z powództwa Pana Edwarda Łaskawca, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej sprawy nie powinny mieć istotnego negatywnego wpływu na wynik finansowy Spółki.

17. Zatrudnienie

W tabeli poniżej przedstawiono średnioroczny stan zatrudnienia (wg liczby etatów) w Grupie w latach 2009 – 2011 oraz na dzień 31 listopada 2012 r.

Nazwa spółki*	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2011 r.	30 listopada 2012 r. **
Baltona	158	148	155	180
BH Travel	87	83	96	52
CUW Baltona	0	0	16	19
Baltona Shipchandlers	12	17	16	18
Gredy Company	0	7	10	7
Baltona France	0	0	0	5
Centrum Obsługi Operacyjnej				23
Flemingo Duty Free Ukraine				7
Grupa razem	257	255	293	311

* Na Datę Prospektu w pozostałych spółkach zależnych Emitenta nie są zatrudnieni pracownicy.

** Na Datę Prospektu stan zatrudnienia nie uległ istotnej zmianie.

Źródło: Dane Spółki

W Spółce oraz Spółkach Zależnych, za wyjątkiem CUW, ok. 80% pracowników stanowią pracownicy sklepów i magazynów. Z kolei, w spółce zależnej CUW, której przedmiotem działalności jest obsługa administracyjna spółek z Grupy, zatrudnione są przede wszystkim osoby odpowiedzialne za księgowość, administrację, cło i akcyzę oraz kadry. Grupa nie prowadzi działalności, która wymagałaby zatrudniania pracowników czasowych.

Warunki zatrudnienia w spółkach zostały ustalone zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa i nie odbiegają od standardów rynkowych. Większość pracowników zatrudnionych jest na podstawie umów o pracę. W spółkach z Grupy obowiązują ponadto regulaminy pracy oraz regulaminy wynagradzania pracowników.

Na Datę Prospektu pracownicy żadnej ze spółek z Grupy nie są objęci układem zbiorowym pracy. W Grupie nie funkcjonują też związki zawodowe.

Walne Zgromadzenie podjęło w kwietniu oraz sierpniu 2011 r., dwie uchwały na mocy których wyemitowane zostały w sumie 946 300 imienne warianty subskrypcyjne uprawniające, wybranych członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz kluczowych pracowników Spółki, do objęcia akcji serii F lub serii G w warunkowym kapitale zakładowym Spółki, wynoszącym 236.575,00 zł. Program emisji wariantów subskrypcyjnych opisany jest szczegółowo w punkcie „Kapitał zakładowy - Program wariantów subskrypcyjnych”, w rozdziale XVII „Akcje i kapitał zakładowy”. Poza wskazanym programem, na Datę Prospektu nie istnieją żadne porozumienia dotyczące udziału pracowników w kapitale zakładowym Spółki.

18. Istotne umowy

Poniżej przedstawione zostały umowy zawierane przez Spółkę i spółki z Grupy w toku (18.1 – 18.3) oraz poza tokiem normalnej działalności (18.4). Umowy uznano za istotne:

- z uwagi na ich wartość spełniają kryterium umów znaczących w rozumieniu przepisów Rozporządzenia w sprawie Informacji Bieżących i Okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych;
- w przypadku umów nie spełniających kryterium wartościowego, z uwagi na ich istotne znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę działalności.

18.1. Umowy najmu i dzierżawy

W związku z prowadzoną działalnością spółki z Grupy są stronami 37 umów najmu dotyczących pomieszczeń handlowych oraz magazynów zlokalizowanych w ośmiu portach lotniczych na terytorium Polski (w Bydgoszczy, Gdańsku, Katowicach, Krakowie, Modlinie, Poznaniu, Rzeszowie oraz Warszawie), w porcie lotniczym w Montpellier (Francja), w strefie wolnocłowej Albitea na granicy rumuńsko – moldawskiej, w porcie rzeczonym Galati w Rumunii oraz w porcie lotniczym we Lwowie, na Ukrainie. W październiku 2012 r. Grupa zamknęła sklep za odprawą paszportową znajdujący na lotnisku w Konstancy w Rumunii, zaś w listopadzie 2012 r. lokal gastronomiczny prowadzony w porcie lotniczym w Gdańsku oraz sklep przygraniczny w Albicie w Rumunii.

Ponadto, Emitent jest stroną umowy dzierżawy gruntu znajdującego się w Świnoujściu.

Na Datę Prospektu łączna powierzchnia handlowa wynajmowana przez Grupę to 6,346 m².

Wszystkie umowy najmu, których stroną są spółki z Grupy zawierają standardowe postanowienia regulujące m.in. wysokość czynszu oraz sposób zabezpieczenia ewentualnych roszczeń wynajmującego. Podstawową formą zabezpieczenia roszczeń wynajmującego jest udzielenie na jego rzecz gwarancji bankowej, albo wpłata kaucji, której wysokość określona jest zazwyczaj jako trzykrotność miesięcznego minimalnego czynszu. Łączna wartość przekazanych przez spółki gwarancji oraz wpłaconych kaucji wynosi na 31 października 2012 r. ok. 7,2 mln zł. Ponadto umowy najmu zobowiązują spółki Grupy do posiadania w odniesieniu do wynajmowanych pomieszczeń ubezpieczenia OC. W większości przypadków umowy zawarte są na czas nieoznaczony albo na okres 5 lat. Umowy szczegółowo przewidują terminy i warunki ich wypowiedzenia, a okres wypowiedzenia wynosi od jednego do trzech miesięcy.

Zgodnie z umowami najmu spółki z Grupy mają obowiązek oddelegowania nowozatrudnionych pracowników na szkolenie z zakresu świadomości ochrony lotnictwa. W większości umów najemca uprawniony jest do podnajmu wynajmowanych pomieszczeń pod warunkiem wcześniejszego poinformowania o tym fakcie wynajmującego na piśmie.

Stawki czynszu ustalone w umowach nie odbiegają od standardów rynkowych.

Gdańsk

Spółka jest stroną trzech umów najmu zawartych z Portem Lotniczym Gdańsk sp. z o.o.: 1 października 2001 r., 4 listopada 2011 r. oraz 23 lutego 2012 r., na mocy których, prowadzi działalność w sześciu sklepach mieszczących się na terenie portu lotniczego w Gdańsku. Łączna powierzchnia tych sklepów wynosi ponad 1,051 m². Umowa z dnia 1 października 2001 r. została zawarta na czas nieokreślony, a pozostałe umowy zostały zawarte na czas oznaczony – 5 lat.

Spółka zależna Emitenta - Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. – jest stroną dwóch umów najmu powierzchni o łącznym wymiarze 200 m², które zawarto, 29 listopada 2011 r. i 15 marca 2012 r. Na podstawie umów najmu na terenie portu lotniczego w Gdańsku prowadzone są kawiarnie Coffee Corner oraz palarnia i sklep z papierosami. Umowy zostały zawarte na czas określony od 58 do 60 miesięcy. W dniu 9 listopada COO rozwiązała w drodze porozumienia umowę najmu z dnia 12 stycznia 2012 r. dotyczącą powierzchni 131m² i zakończyła prowadzoną na niej działalność gastronomiczną.

Bydgoszcz

Spółka jest stroną dwóch umów najmu zawartych 8 października oraz 5 listopada 2012 r. z Portem Lotniczym Bydgoszcz S.A., na mocy których, prowadzi działalność w dwóch sklepach mieszczących się na terenie portu lotniczego w Bydgoszczy. Łączna powierzchnia tych sklepów wynosi 68 m². Przedmiotowe umowy najmu zostały zawarte na czas nieoznaczony.

Katowice

Spółka jest stroną sześciu umów najmu zawartych: 15 października 2002 r., 20 lipca 2004 r., 1 marca 2008 r., 28 maja 2008 r., 20 marca 2012 r. oraz 12 lipca 2012 r. z Górnśląskim Towarzystwem Lotniczym S.A., na mocy których prowadzi działalność w sześciu sklepach oraz magazynie mieszczącym się na terenie portu lotniczego w Katowicach. Łączna powierzchnia sklepów Spółki wynosi 537 m². Przedmiotowe umowy najmu zostały zawarte na czas oznaczony. Umowy dotyczące łącznie około 80% powierzchni handlowej zostały zawarte do dnia 31 grudnia 2015 r.

Kraków

Spółka jest stroną trzech umów najmu zawartych: 31 stycznia 2002 r., 4 marca 2011 r. i 16 kwietnia 2012 r. z Międzynarodowym Portem Lotniczym im. Jana Pawła II Kraków-Balice Sp. z o.o., na mocy których, prowadzi działalność w trzech sklepach mieszczących się na terenie portu lotniczego w Krakowie. Łączna powierzchnia tych sklepów wynosi 108 m². Dwie z ww. umów zostały zawarte na czas nieoznaczony, natomiast jedna została zawarta na okres 5 lat.

Poznań

Spółka jest stroną dwóch umów najmu zawartych 27 maja 2008 r. oraz 13 listopada 2012 r. z Portem Lotniczym Poznań-Ławica Sp. z o.o. na mocy których, prowadzi działalność w dwóch sklepach mieszczących się na terenie portu lotniczego w Poznaniu. Powierzchnia tych sklepów wynosi 122 m². Obie umowy najmu zostały zawarte na czas nieoznaczony.

Rzeszów

Spółka jest stroną dwóch umów najmu zawartych 6 marca 2012 r. oraz 1 grudnia 2012 r. ze Spółką Port Lotniczy Rzeszów – Jasionka Sp. z o.o. na mocy których, prowadzi działalność w trzech sklepach o powierzchni 466 m² które mieszczą się na terenie portu lotniczego w Rzeszowie. Łączna najmowana powierzchnia wynosi 569 m². Umowa z 6 marca 2012 r. została zawarta na czas nieoznaczony, z zastrzeżeniem iż umowa nie może, z pewnymi wyjątkami zostać wypowiedziana przed upływem 5 lat od daty otwarcia terminala. Umowa z 1 grudnia 2012 r. również została zawarta na czas nieoznaczony z zastrzeżeniem, że (z pewnymi wyjątkami) nie może zostać wypowiedziana przed upływem 5 lat od daty jej zawarcia.

Spółka zależna Emitenta - Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. – jest stroną umowy podnajmu zawartej 1 kwietnia 2012 z Emitentem, na podstawie której zamierza podjąć na terenie portu lotniczego w Rzeszowie działalność w kawiarniach Coffee Corner o łącznej powierzchni 94 m² na terenie portu lotniczego w Rzeszowie. Umowa została zawarta na czas do 5 marca 2017 r.

Montpellier

Baltona France jest stroną umowy najmu zawartej 27 września 2011 r. z La Societe Aeroport Montpellier Mediterranee w sprawie określonego zajęcia własności publicznej na mocy której, prowadzi działalność w sklepie o powierzchni 32 m² na terenie portu lotniczego w Montpellier we Francji. Docelowo Spółka będzie najemcą powierzchni 242 m². Przedmiotowa umowa została zawarta na czas oznaczony do 14 stycznia 2021 r. Umowa podlega prawu francuskiemu.

Strefa przygraniczna Albita oraz Konstancja

Spółka zależna Gredy Company jest stroną umowy najmu powierzchni w strefie przygranicznej Albita w Rumunii zawartej 13 marca 2008 r. z Regionalnym Zarządem Akcyzy i Cel z siedzibą w Iasi na okres jednego roku. Umowa ta jest corocznie przedłużana na kolejne roczne okresy. W listopadzie 2012 r. spółka zamknęła prowadzony w tej lokalizacji sklep o pow. 105 m².

W październiku 2012 r. Gredy Company zakończyła również działalność w sklepie o pow. 73 m² mieszczącym się za odprawą paszportową na lotnisku w Konstancy w Rumunii. W tym samym miesiącu rozwiązana została również umowa najmu (z kwietnia 2011 r.) dotycząca powierzchni na której prowadzony był sklep.

Galati

Spółka zależna Gredy Company prowadzi działalność w sklepie mieszczącym się w porcie rzeczonym w Galati w Rumunii. Powierzchnia tego sklepu wynosi 144 m². Przedmiotowa umowa najmu została zawarta 8 czerwca 2012 r. z Administracją Portu Maritime Danube na okres 5 lat, z możliwością wypowiedzenia w terminie 15 dni.

Lwów

Spółka zależna Emitenta - Flemingo Duty Free Ukraine jest stroną umowy najmu zawartej 8 sierpnia 2012 r. z Regionalnym wydziałem Funduszu Majątku Państwowego Ukrainy - oddział we Lwowie oraz Przedsiębiorstwem Państwowym Międzynarodowy Port Lotniczy we Lwowie im. Danylo Halytskyi, dotyczącej powierzchni handlowej wynoszącej 747 m² z przeznaczeniem na prowadzenie sklepu *duty free* oraz powierzchni magazynowej wynoszącej 113 m². Umowa została zawarta na czas określony do 6 sierpnia 2015 r. i ulega ona przedłużeniu na ten sam kolejny okres i na tych samych warunkach w razie braku stosownego zawiadomienia złożonego przez jedną ze stron w określonym terminie. Na Datę Prospektu Flemingo Duty Free Ukraine prowadzi na jej podstawie sklep o powierzchni 250 m², choć na początku 2013 r. spółka planuje otwarcie nowego sklepu na całej wynajmowanej powierzchni handlowej. Wraz z wejściem w życie umowa ta zastąpiła wcześniejszą umowę z czerwca 2012 r., na podstawie której spółka prowadziła swój sklep. Umowa podlega prawu ukraińskiemu.

Świnoujście

Emitent jest stroną umowy dzierżawy gruntu w Świnoujściu zawartej w styczniu 1998 r. z Miastem Świnoujście, na mocy której dzierżawi grunt o o powierzchni 200 m², na którym zlokalizowany jest sklep o powierzchni 102 m². Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Modlin

Spółka Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., w której Emitent, za pośrednictwem Centrum Obsługi Operacyjnej, posiada 49% udziałów w kapitale zakładowym w dniu 24 lipca 2012 r. zawarła dwie umowy najmu powierzchni użytkowych w budynku terminalu pasażerskiego będącego częścią infrastruktury Portu Lotniczego Warszawa/Modlin. Na podstawie tych umów spółka Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. wynajmuje od spółki Mazowiecki Port Lotniczy Warszawa-Modlin sp. z o.o. powierzchnię o łącznej wielkości 197,9 m², na której spółka otworzyła cztery lokale gastronomiczne. Obie umowy zawarto na czas określony do 31 grudnia 2018 r.

Warszawa

Do niedawna, Grupa poprzez spółkę BH Travel prowadziła działalność w ośmiu sklepach mieszczących się na terenie Portu Lotniczego im. Fryderyka Chopina w Warszawie. W dniu 16 lutego 2012 r. 11 umów najmu powierzchni handlowych oraz magazynów wynajmowanych przez BH Travel na potrzeby prowadzenia tej działalności zostały wypowiedziane przez zarządcę lotniska - PPPL. W związku z powyższym w dniu 17 lutego 2012 r. BH Travel wstrzymała działalność w sześciu z ośmiu sklepów na terenie tego portu. W dniu 17 marca 2012 r. BH Travel przekazała PPPL pięć sklepów („Arrival”, „KIDS”, „Perfumeria”, „Bestseller” oraz „Esprit”), zaś 23 marca 2012 r. kolejny szósty sklep („Classic”), w wyniku czego BH Travel kontynuowała działalności jedynie w sklepie „Airport Shop”.

Obecnie BH Travel znajduje się w sporze sądowym z PPPL dotyczącym wynajmowanych powierzchni. Spory te zostały opisane w punkcie „Postępowania sądowe i administracyjne” - *Spór z Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”*, w rozdziale XII „Opis działalności Grupy”. W wyniku dalszych działań podjętych w ramach postępowania egzekucyjnego w administracji wszczętego przez Wojewodę Mazowieckiego, które szczegółowo opisano w rozdziale XII „Opis działalności Grupy – Postępowania sądowe i administracyjne – Postępowania administracyjne toczące się na skutek wypowiedzenia umów najmu”, BH Travel zmuszone zostało do wydania dwóch ostatnich sklepów znajdujących się na terenie Portu Lotniczego im. Fryderyka Chopina, w tym ostatni w którym prowadziła działalność handlową (sklep „Airport Shop”) i z dniem 14 sierpnia 2012 r., BH Travel nie prowadzi już działalności handlowej na terenie tego portu.

Opis umów najmu wypowiedzianych w dniu 16 lutego 2012 r. przez Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”

W dniu 16 lutego 2012 r. PPPL wypowiedziało BH Travel w trybie natychmiastowym umowy najmu lokali użytkowych, z których sześć znajduje się na terenie Terminala 1, a pięć na terenie Terminala 2 Portu Lotniczego im. Fryderyka Chopina w Warszawie. Umowy zostały zawarte na czas nieoznaczony z możliwością rozwiązania przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, przy czym każda umowa najmu powierzchni sklepowej zawierała postanowienie o tzw. okresie gwarantowanym, w czasie którego umowy, z zastrzeżeniem przewidzianych wyjątków, nie mogły być wypowiedziane. Okresy gwarantowane zostały ustalone na czas od 48 do 84 miesięcy od zawarcia danej umowy i miały upłynąć w latach 2012 – 2015. Przy założeniu spełnienia określonych warunków BH Travel ma prawo złożyć oświadczenie o przedłużeniu okresu obowiązywania tych umów na kolejne okresy gwarantowane. Ponadto, Ogólne Warunki Najmu oraz Regulamin Funkcjonowania Obszaru Celnego w Porcie Lotniczym im. Fryderyka Chopina w Warszawie stanowiły integralną część każdej z umów.

Zgodnie z warunkami umów najmu, BH Travel zobowiązała się zabezpieczyć należytą realizację każdej umowy poprzez udzielenie na rzecz PPPL gwarancji bankowej lub kaucji w wysokości trzykrotnego minimalnego miesięcznego czynszu brutto. Ponadto, BH Travel zobowiązała się, każdorazowo do przekazania PPPL potwierdzonej za zgodność z oryginałem, kopii polisy ubezpieczeniowej od odpowiedzialności cywilnej z tytułu działalności prowadzonej w przedmiocie najmu.

Postanowienia zawarte w przedmiotowych umowach najmu oraz ustalone w nich wysokości czynszu nie odbiegały od standardów rynkowych.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie lokali, będących przedmiotem powyższych umów najmu, ze wskazaniem wynajmowanej powierzchni, okresu trwania i dat upływu okresów gwarantowanych.

Oznaczenie umowy najmu	Nazwa i rodzaj wynajmowanego pomieszczenia	Powierzchnia [m ²]	Okres gwarantowany	Upływ okresu gwarantowanego
PL/000126652/07-645/HSPU z dnia 13 marca 2008 r.	Perfumeria - „Perfumery”	481	84 miesiące od zawarcia umowy najmu	13 marca 2015 r.
PL/000126652/07-646/HSPU z dnia 13 marca 2008 r.	Sklep alkoholowy - „Classic Duty Free Shop” („Classic”)	303	84 miesiące od zawarcia umowy najmu	13 marca 2015 r.
PL/000126652/08-1031/HSPU z dnia 9 września 2008 r.	Sklep wielobranżowy - „Airport Shop”	118	60 miesięcy od zawarcia umowy najmu	9 września 2013 r.
PL/000126652/08-985/HSPU z dnia 24 października 2008 r.	Sklep z akcesoriami - World of Accessories („Accessories”)	119	84 miesiące od zawarcia umowy najmu	24 października 2015 r.
PL/000126652/08-956/HSPU z dnia 3 września 2008 r.	Sklep odzieżowy - Esprit	180	84 miesiące od dnia podpisania protokołu przekazania - przejęcia	5 stycznia 2016 r.
PL/000126652/08-1116/HSPU z dnia 6 października 2008 r.	Sklep z artykułami dziecięcymi - Kid's World	149	48 miesięcy od zawarcia umowy najmu	6 października 2012 r.
PL/000126652/07-352/HSPU z dnia 31 grudnia 2007 r.	Sklep jubilerski – W. Kruk*	70	84 miesiące od zawarcia umowy najmu	31 grudnia 2014 r.
PL/000126652/07-198/HSPU z dnia 11 maja 2007 r.	Sklep w hali przylotów - Arrival	112	84 miesiące od zawarcia umowy najmu	11 maja 2014 r.
PL/000126652/10-874/HZPR z dnia 29 września 2010 r.	Sklep - Bestseller	141	60 miesięcy od zawarcia umowy najmu	29 września 2015 r.
PL/000126652/08-1823/HSPU z dnia 5 marca 2009 r.	Pomieszczenie socjalne - szatnie	34		
PL/000126652/08-951/HSPU z dnia 3 września 2008 r.	Magazyn w strefie WOC	192		

*Przedmiotowa powierzchnia była najmowana przez spółkę Vistula Group S.A. na podstawie umowy podnajmu zawartej z BH Travel w dniu 16 maja 2007 r., która w opinii Zarządu Spółki nadal obowiązuje. Według wiedzy Spółki w dniu 20 kwietnia 2012 r. Vistula Group S.A. jako podnajemca wydała lokal bezpośrednio na rzecz PPPL.

PPPL dokonało wypowiedzeń wszystkich wyżej opisanych umów w trybie natychmiastowym wskazując jako powód nieprzedstawienie przez BH Travel w terminach określonych w umowach kopii polis ubezpieczeniowych oraz gwarancji bankowych. BH Travel kwestionując prawo PPPL do dokonania wypowiedzeń podjęła szereg czynności procesowych, których opis został zamieszczony w Rozdziale VII: „Opis Działalności Grupy”.

Umowa najmu z dnia 12 sierpnia 2010 r. pomiędzy Spółką a „Ideal Idea” Sp. z o.o.

Na podstawie umowy Spółka wynajmuje od „Ideal Idea” Sp. z o.o. pomieszczenia biurowe o powierzchni ok. 762 m² oraz pomieszczenie magazynowe o powierzchni ok. 1,094 m² w budynku D przy ulicy Działkowej 115 w Warszawie, w których mieści się jej siedziba oraz magazyn. Ponadto Spółka wynajmuje czternaście miejsc parkingowych przynależnych do tej nieruchomości. Umowa została zawarta na okres trzech lat, z możliwością przedłużenia, na tych samych warunkach na kolejny trzyletni okres. W przypadku wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym przez Spółkę, wynajmujący jest uprawniony do żądania od niej zapłaty kary umownej w wysokości trzymiesięcznego czynszu, co nie wyłącza możliwości dochodzenia przez niego odszkodowania na zasadach ogólnych. Zabezpieczeniem roszczeń wynajmującego w związku z powyższą umową jest kaucja, której wysokość równa się wartości trzymiesięcznego czynszu za wszystkie wynajmowane pomieszczenia łącznie z miejscami parkingowymi. W przypadku nie wpłacenia bądź nie uzupełnienia kaucji wynajmujący jest uprawniony do natychmiastowego wypowiedzenia umowy. Umowa upoważnia Spółkę do podnajmu wynajmowanych pomieszczeń pod warunkiem wcześniejszego zawiadomienia o tym wynajmującego. Wydanie pomieszczeń będących przedmiotem powyższej umowy nastąpiło 17 listopada 2010 r. Wysokość czynszu płatnego na podstawie umowy nie odbiega od standardów rynkowych.

18.2. Umowy finansowe

Umowa wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.)

Na podstawie umowy, zmienionej w dniach 24 lutego 2011 r., 22 marca 2011 r., 18 kwietnia 2011 r., 28 października 2011 r. 23 stycznia 2012 r., 9 lutego 2012 r., 11 kwietnia 2012 r. oraz 10 września 2012, BNP Paribas Bank Polska S.A. („Bank”) udzielił Spółce oraz BH Travel, działającymi jako dłużnicy solidarni, limitu kredytowego w postaci kredytu w rachunku bieżącym oraz linii gwarancji do łącznej wysokości 9.660.234,76 zł, na okres do dnia 8 lutego 2021 r. Zgodnie z umową kredyt w rachunku bieżącym oprocentowany jest według stawki WIBOR 3M oraz marży Banku. Z tytułu udzielonych gwarancji Bank pobiera prowizję płatną kwartalnie w wysokości 0,35% kwoty wystawionej gwarancji (nie niższą niż 250 zł), przy czym maksymalny okres gwarancji nie przekracza 12 miesięcy.

Zabezpieczaniem spłaty kredytu są: (i) weksle własne in blanco wystawione przez każdego z kredytobiorców wraz z deklaracjami wekslowymi; (ii) zastaw rejestrowy, w kwocie nie niższej niż 8.000.000 zł na zapasach towarów przeznaczonych na sprzedaż stanowiących własność Spółki oraz BH Travel wraz z ich oświadczeniami o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w trybie art. 97 Prawa Bankowego oraz cesją na rzecz Banku praw z polis ubezpieczeniowych dot. ww. zapasów; (iii) przejęcie na zabezpieczenie środków pieniężnych w wysokości nie niższej niż 700.000 zł ze środków zgromadzonych na rachunku Spółki prowadzonym przez Bank; (iv) gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International do kwoty 17.325.000 zł wraz z oświadczeniem gwaranta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w trybie art. 97 Prawa Bankowego, (v) przejęcie na zabezpieczenie środków pieniężnych w wysokości nie niższej niż 110.234,76 zł ze środków zgromadzonych na rachunku Spółki prowadzonym przez Bank oraz (vi) oświadczenie każdego z kredytobiorców o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego.

Zgodnie z umową jednym z przypadków naruszenia warunków udzielenia kredytu, uzasadniającym wypowiedzenie przez Bank umowy jest istotna zmiana struktury właścicielskiej lub kapitałowej kredytobiorcy, którą jest zmiana akcjonariuszy (udziałowców) posiadających co najmniej 50% akcji (udziałów) a także inna zmiana akcjonariuszy (udziałowców), którzy mają kluczowe uprawnienia w zakresie wyboru organów zarządzających lub nadzorczych jak również zmiana większościowego akcjonariusza Spółki – Flemingo International. Na podstawie umowy każdy z kredytobiorców zobowiązał się do spowodowania niewypłacania dywidendy od ich zysku w kwocie przekraczającej 40% zysku netto pomniejszonego o kwotę pożyczek udzielonych spółkom Grupy Flemingo tj. spółkom kontrolowanym przez Flemingo International z wyłączeniem spółek kontrolowanych przez każdego z kredytobiorców. Kredytobiorcy zobowiązali się również do utrzymywania wskaźników finansowych EBIDTA, DSCR oraz wskaźnika płynności bieżącej, na określonych poziomach weryfikowanych co pół roku, na podstawie półrocznych danych skonsolidowanych Grupy. Spółka zobowiązała się również, że jeżeli jej udziały w BH Travel będą stanowić mniej niż 90%, Spółka nie będzie głosować na zgromadzeniu wspólników za podjęciem uchwały o wypłacie zysku wspólnikom BH Travel.

Ponadto, w związku z umową Ashdod Holdings, akcjonariusz Spółki, zobowiązał się w dniu 19 kwietnia 2011 r. wobec Banku do niegłosowania za podjęciem uchwał mających na celu wypłatę akcjonariuszom Spółki dywidendy w kwocie przekraczającej 40% zysku netto.

Na 31 października 2012 r. zobowiązania Spółki z tytułu kredytu wynoszą 2.200.626,46 zł, zaś zobowiązania BH Travel 0 zł.

Umowa linii gwarancji z dnia 24 listopada 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.)

Na podstawie umowy zmienionej w dniach 23 stycznia 2012 r. oraz z 11 kwietnia 2012 r., BNP Paribas Bank Polska S.A. („Bank”) udzielił Spółce oraz BH Travel działającymi jako dłużnicy solidarni, nieodnawialnego limitu kredytowego do łącznej wysokości 680.000 EUR, na okres do dnia 14 kwietnia 2013 r., realizowanego w postaci bankowej gwarancji płatności. Z tytułu udzielonych gwarancji Bank pobiera prowizję płatną kwartalnie. Na podstawie umowy Bank w dniu 25 listopada 2011 r. udzielił na rzecz La Societe Aeroport Montpellier Mediterranee do dnia 31 marca 2013 r., bezwarunkowej i nieodwołalnej gwarancji zapłaty w związku z umową najmu powierzchni zawartą w dniu 27 września 2011 r. pomiędzy Spółką a La Societe Aeroport Montpellier Mediterranee.

Zabezpieczaniem spłaty kredytu są: (i) weksle własne in blanco wystawione przez kredytobiorców wraz z deklaracjami wekslowymi oraz oświadczeniami każdego z kredytobiorców o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia w trybie art. 97 Prawa Bankowego z tytułu wystawionego weksla; (ii) zastaw rejestrowy na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży stanowiących własność Spółki w kwocie nie niższej jak 4.000.000 zł, znajdujących się w magazynach i sklepach na terenie Warszawy, w razie niewystarczającej wartości zapasów także na zapasach znajdujących się w innych lokalizacjach, wraz z oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w trybie art. 97 Prawa bankowego oraz cesją na rzecz Banku praw z polis ubezpieczeniowych dot. ww. zapasów; (iii) zastaw rejestrowy, w kwocie nie niższej niż 4.000.000 zł na zapasach towarów, znajdujących się w magazynach i sklepach na terenie Warszawy (z wyjątkiem zapasów zgromadzonych w sklepach „Bestseller” oraz „Arrival” prowadzonych przez BH Travel, znajdujących się na terenie lotniska Okęcie) a także w razie niewystarczającej wartości tych zapasów – na zapasach znajdujących się w innych lokalizacjach, stanowiących własność BH Travel wraz z oświadczeniem BH Travel o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w trybie art. 97 Prawa Bankowego oraz cesją na rzecz Banku praw z polis ubezpieczeniowych dot. ww. zapasów; (iv) zastaw rejestrowy, w kwocie nie niższej niż 8.000.000 zł na całości towarów Spółki oraz BH Travel wraz z ich oświadczeniami o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w trybie art. 97 Prawa Bankowego (v) pełnomocnictwo do rachunku Spółki prowadzonego przez BNP Paribas (Francja), na który będą kierowane wpływy z tytułu działalności sklepu zlokalizowanego na lotnisku w Montpellier; (vi) oświadczenie każdego z Kredytobiorców o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego; oraz (vi) gwarancja korporacyjna wystawiona

przez Fleming International do kwoty 1.020.000 EUR wraz z oświadczeniem gwaranta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy w trybie art. 97 Prawa Bankowego.

Umowa zawiera analogiczne zobowiązania w zakresie zmiany kontroli, ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy oraz utrzymywania określonych wskaźników finansowych jak te, które zostały ustanowione na podstawie umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 r., opisanej powyżej.

Umowa kredytu obrotowego z dnia 24 sierpnia 2012 r. zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.

Na podstawie umowy Bank Gospodarki Żywnościowej S. A. (Bank) udzielił Spółce kredytu obrotowego do kwoty 2.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej na okres 12 miesięcy od dnia 24 sierpnia 2012 r.. Kredyt oprocentowany został na warunkach rynkowych w oparciu o stawkę WIBOR 1M i marżę Banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami Banku są: (i) zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych – zapasach towarów handlowych w wysokości 7.000.000 zł wraz z cesją wierzytelności z polisy z ubezpieczeniowej; (ii) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową; (iii) pełnomocnictwo do rachunków Spółki w Banku; (iv) gwarancja korporacyjna wystawiona przez Fleming International Limited BVI do kwoty 3.000.000 zł.

Na 31 października 2012 r. zobowiązania Spółki z tytułu tego kredytu wynoszą 2.000.000,00 zł.

Umowa kredytu obrotowego z dnia 22 marca 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Na podstawie umowy Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Bank) udzielił Spółce nieodnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 2.000.000 zł przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Kredyt oprocentowany został na warunkach rynkowych w oparciu o stawkę WIBOR 1M i marżę Banku. Zabezpieczeniem spłaty kredytu były: (i) kaucja na rzecz Banku oraz (ii) oświadczenie Spółki o dobrowolnym poddaniu się egzekucji. Na Datę Prospektu kredyt ten został w całości spłacony.

Umowa kredytu obrotowego z dnia 27 maja 2009 r. zawarta pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarstwa Krajowego

Na podstawie umowy Bank Gospodarstwa Krajowego udzielił Spółce kredytu obrotowego w nieodnawialnej linii kredytowej z limitem kredytowym do kwoty 3.000.000 zł na okres 12 miesięcy od dnia 27 maja 2009 r., na sfinansowanie bieżących zobowiązań Spółki. Kredyt został spłacony w kwietniu 2010 r.

Umowa kredytu o linię wielocelową z dnia 24 kwietnia 2008 r. zawarta pomiędzy BH Travel a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Na podstawie umowy zmienionej 12 stycznia 2009 r. Bank Polska Kasa Opieki S.A. (**Bank**) przyznał BH Travel kredyt w formie wielocelowej linii kredytowej w łącznej kwocie 5.450.000 zł, umożliwiając korzystanie z: (i) sublimitu kredytowego w wysokości 5.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności, udostępnionego na okres do dnia 30 czerwca 2009 r. (Limit Kredytowy); oraz (ii) sublimitu do wysokości 450.000 zł z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez Bank w związku z zawarciem pomiędzy stronami określonych transakcji rynku finansowego, udostępnionego na okres do dnia 30 czerwca 2014 r. (Limit Transakcji). Zgodnie z umową Bank zobowiązał się udzielać w ramach Limitu Kredytowego gwarancji bankowych zabezpieczających należytą realizację przez BH Travel umów najmu zawartych z PPPL, z zastrzeżeniem że okres gwarancji nie przekroczy 12 miesięcy oraz że nie będzie trwał dłużej niż do 31 marca 2010 r. Kredyt został spłacony w czerwcu 2011 r.

Umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 24 kwietnia 2008 r. zawarta pomiędzy BH Travel a Bankiem Polska Kasa Opieki S.A.

Na podstawie umowy Bank Polska Kasa Opieki S.A. („**Bank**”) udzielił BH Travel nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w łącznej kwocie 8.000.000 zł, zmniejszonej począwszy od dnia 1 października 2008 r. do wysokości 6.600.000 r. na okres do 30 czerwca 2014 r. Kredyt został udzielony w celu sfinansowania kosztów wyposażenia i adaptacji wyspecjalizowanych powierzchni sklepowych na terenie Portu Lotniczego im. Fryderyka Chopina w Warszawie. Kredyt został spłacony w marcu 2011 r.

Umowy pożyczek z dnia 14 lipca 2011 r. oraz 22 sierpnia 2011 r. pomiędzy Spółką a Fleming International

Na podstawie umów Spółka udzieliła Fleming International pożyczek w wysokości 175.000 USD oraz 165.000 USD, przeznaczonych na rozwój sklepu wolnocłowego w Tbilisi (Gruzja) oraz w celu pokrycia kosztów uzyskania stosownych pozwoleń dotyczących tego sklepu. Na podstawie umowy pożyczki zostały wypłacone na rachunek Phoenix Duty Free, LLC. podmiotu kontrolowanego przez Fleming International. Pożyczki były oprocentowane na warunkach rynkowych.

Na Datę Prospektu powyższe pożyczki zostały spłacone.

Umowy pożyczek zawarte w latach 2010 – 2012 pomiędzy Spółką a BH Travel

W 2010 r. Spółka udzieliła na rzecz BH Travel czterech pożyczek na łączną kwotę 1.000.000 zł. oraz 860.000 EUR, a w 2011 r. pięć pożyczek na łączną kwotę 6.700.000 zł. Zabezpieczenie powyższych pożyczek stanowią weksle własne in blanco, których wystawcą jest BH Travel. W zależności od danej umowy, odsetki płatne są do 30 dnia każdego miesiąca albo jednorazowo w dniu ostatecznej spłaty pożyczki. Pożyczki oprocentowane są na warunkach rynkowych. Ponadto w okresie od 1 stycznia do 31 października 2012 r. Spółka udzieliła na rzecz BH Travel trzech pożyczek na łączną kwotę 3.988.558,62 zł oraz 160.000 EUR.

Na dzień 31 października 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższymi umowami wynosiła 7.311.690,40 zł. Pożyczki denominowane w EUR zostały przez BH Travel spłacone.

Umowy pożyczek pomiędzy Flemingo International a Spółką

Na podstawie umów z dnia 30 marca oraz 26 października 2010 r. spółka Flemingo International udzieliła Spółce dwóch pożyczek na kwoty odpowiednio 1.350.000,00 USD oraz 350.000,00 USD. Pierwsza z nich udzielona została w celu spłacenia długów Spółki, druga w celu rozwoju jej bieżącej działalności. Pożyczki oprocentowane były na warunkach rynkowych.

Na Datę Prospektu pożyczki te zostały spłacone.

Umowy pożyczek zawarte w latach 2011 – 2012 pomiędzy Spółką a Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.

Spółka udzieliła na rzecz Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. („COO”) w 2011 r. dwóch pożyczek na łączną kwotę 50.000 zł, które do Daty Prospektu zostały wraz z odsetkami spłacone. Ponadto, 3 lutego, 3 sierpnia oraz 7 września 2012 r. Emitent udzielił COO pożyczek na łączną kwotę 1.675.000 zł w celu sfinansowania nowych inwestycji. Zabezpieczeniem tej pożyczki jest weksel własny In blanco oraz deklaracja wekslowa wystawiona przez COO.

Na Datę Prospektu suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższą pożyczką wynosi 1.761.412,53 zł. Pożyczki oprocentowane zostały na warunkach rynkowych.

Umowa pożyczki zawarta 4 września 2012 r. pomiędzy Spółką a Efektywnym Centrum Operacji sp. z o.o.

W dniu 4 września 2012 r. Spółka udzieliła na rzecz spółki Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. („ECO”) pożyczki w kwocie 1.415.000,00 zł w celu sfinansowania kaucji od umów najmu lokali usługowych w porcie lotniczym w Modlinie. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny in blanco oraz deklaracja wekslowa wystawiona przez ECO. Pożyczka oprocentowana jest na warunkach rynkowych.

Na Datę Prospektu suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższą pożyczką wynosi 1.365.820,10 zł. Pożyczki oprocentowane zostały na warunkach rynkowych.

18.3. Umowy dostaw

Działalność spółek z Grupy polega na sprzedaży detalicznej w szczególności: wyrobów tytoniowych, alkoholowych, kosmetyków, słodczy oraz innych produktów spożywczych. W związku z tym, z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Grupę, umowy zawarte z jej kluczowymi dostawcami dotyczące tych produktów uznawane są przez Emitenta za istotne. Opis kluczowych dostawców został przedstawiony w punkcie „Dostawcy”, w rozdziale XII „Opis działalności Grupy”.

Z większością dostawców Spółka współpracuje na podstawie bieżących zamówień składanych na podstawie umów określających podstawowe warunki dostaw, które zawierane są na okres jednego roku i regularnie odnawiane, a przedmiotem ich regulacji są m.in. wysokości premii, sposób dokonywania płatności oraz zwrotów. Umowy określające podstawowe warunki dostaw zawierane są na warunkach rynkowych.

Na Datę Prospektu umowy zawarte z kluczowymi dostawcami obejmują:

Umowa o stałą współpracę z dnia 29 marca 2012 r. pomiędzy Spółką a KDWT S.A. z siedzibą w Komornikach

Na podstawie umowy strony uzgodniły ramy współpracy, na podstawie których realizowane będą dostawy na rzecz Spółki. Umowa reguluje m.in. warunki na jakich Spółka może korzystać z kredytu kupieckiego oraz warunki realizacji dostaw. Umowa została zawarta

na czas nieoznaczony i może zostać rozwiązana przy zachowaniu trzydziestodniowego okresu wypowiedzenia. Zawarte w umowie postanowienia nie odbiegają od standardowych postanowień zawieranych w umowach tego typu.

KDWT S.A. jest głównym dostawcą spółek z Grupy i realizuje około 46% składanych przez nie zamówień na wyroby tytoniowe. Spółki współpracują już od wielu lat, a sprzedaż dystrybuowanych przez KDWT S.A. produktów realizowana jest na rzecz Grupy na podstawie bieżących zamówień.

Umowa zaopatrzenia z dnia 26 sierpnia 2010 r. pomiędzy Spółką, BH Travel oraz the Nuance Group AG z siedzibą w Glattbrugg w Szwajcarii.

Na podstawie umowy Emitent oraz BH Travel zobowiązały się do zakupu określonych w cenniku będącym załącznikiem do umowy, produktów wyłącznie od Nuance Group AG („**Nuance Group**”) oraz do sprzedaży tych produktów jedynie w autoryzowanych sklepach należących do sieci Baltona. Ponadto w umowie strony uzgodniły m.in. m.in. sposób składania zamówień, organizację dostaw, warunki dokonywania zwrotów, zasady korzystania z kredytu kupieckiego oraz wysokości upustów. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 grudnia 2012 r. i będzie ulegać przedłużeniu na okres jednego roku, aż do momentu jej wypowiedzenia przez którąkolwiek ze stron, na warunkach przewidzianych w umowie. Postanowienia zawarte w umowie nie odbiegają od standardowych, zawieranych w umowach tego typu. Umowa podlega prawu szwajcarskiemu, a wynikające z niej spory rozwiązywane będą na zasadach określonych przez London Court of International Arbitration.

Nuance Group jest głównym dostawcą artykułów kosmetycznych i zaopatruje spółki Grupy w: perfumy, żele do kąpieli, kremy, kosmetyki do twarzy oraz wszelkie inne produkty oraz przybory toaletowe. Spółki współpracują już od dwóch lat.

18.4. Inne istotne umowy

Umowa przeniesienia zorganizowanej części przedsiębiorstwa z dnia 30 sierpnia 2011 r. pomiędzy Spółką a Efektywnym Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o.

Na podstawie umowy z dnia 30 sierpnia 2011 r. Spółka przeniosła na Efektywne Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o. (obecnie Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.) zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki o wartości 28.076.850,00 zł, w skład której wchodziło m.in. znaki towarowe PHZ Baltona S.A., wyposażenie biurowe oraz prawa autorskie do systemów informatycznych. W zamian za przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółka otrzymała 561.537 udziałów o wartości 50 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym Efektywnego Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o. i na Datę Prospektu (po zmianie nazwy spółki na „Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.”) pozostaje jej jedynym wspólnikiem. W związku z wniesieniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta do Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o., przedmiot działalności tej spółki objął realizację zadań gospodarczych w zakresie zarządzania wizerunkiem spółek Grupy, budowanie wartości znaku towarowego „Baltona” oraz udzielanie licencji na jego używanie, a ponadto świadczenie usług w zakresie księgowości, kadr, plac, IT, rozliczeń celno – akcyzowych i administracji dla spółek Grupy oraz podmiotów zewnętrznych na podstawie osobnych umów.

Uгода z dnia 16 kwietnia 2010 r. zawarta pomiędzy Spółką, BH Travel, Fleming International oraz Gebr. Heinemann

Na podstawie ugody strony ustaliły zasady spłaty zobowiązań Spółki oraz BH Travel wobec Gebr. Heinemann. Zobowiązania te wynikały: w przypadku PHZ Baltona z umów dostaw artykułów kosmetycznych oraz wyrobów alkoholowych zawartych w 2004 r. oraz 2007 r., a w przypadku BH Travel z bieżących zamówień realizowanych przez Gebr. Heinemann. Zgodnie z warunkami zawartej ugody, spłata zobowiązań wynoszących na dzień 31 marca 2010 r. 1.249.181,05 EUR dla Spółki oraz 2.000.898,11 EUR w odniesieniu do BH Travel została rozłożona na dwie raty, a wysokość każdej z nich została ustalona na poziomie 40% wartości zobowiązania danej spółki. Zarówno Spółka jak i BH Travel spłaciły zobowiązania objęte ugodą w związku z czym roszczenia Gebr. Heinemann wynikające z ugody zostały w pełni zaspokojone.

Uгода z dnia 8 marca 2011 r. zawarta pomiędzy Spółką, BH Travel, oraz Gebr. Heinemann

Przedmiotowa ugoda reguluje zasady spłaty zobowiązań Spółki oraz BH Travel wobec Gebr. Heinemann, powstałych po zawarciu pierwszej ugody z dnia 16 kwietnia 2010 r. Zgodnie z jej treścią, na dzień 23 lutego 2011 r. wierzytelności Gebr. Heinemann wynosiły wobec Spółki 373.145,62 EUR oraz wobec BH Travel 341.215,83 EUR a warunkiem ich zaspokojenia było uiszczenie przez Emitenta oraz BH Travel jednorazowej wpłaty w wysokości 600.000. EUR na rzecz wierzyciela. Ponadto, zgodnie z warunkami zawartej ugody roszczenia, które przysługiwały Spółce oraz BH Travel względem Gebr. Heinemann, wynikające m.in. ze świadczenia na rzecz Gebr. Heinemann usług marketingowych oraz zwrotu nienależnych płatności, zostały potrącone z opisanymi powyżej wierzytelnościami Gebr. Heinemann albo uznane za nieistniejące.

Całkowita i terminowa wpłata 600.000 EUR na rzecz Gebr. Heinemann była warunkiem sprzedaży 10% udziałów BH Travel należących do Gebr. Heinemann na rzecz Spółki.

Spółka i BH Travel spłaciły zobowiązania objęte ugodą w związku z czym roszczenia Gebr. Heinemann wynikające z ugody zostały w pełni zaspokojone, a 10% udziałów BH Travel należących do Gebr. Heinemann zostało sprzedane na podstawie odrębnej umowy na rzecz Emitenta.

Umowa konsultingowa z dnia 30 października 2010 r. pomiędzy Spółką a Culex Sp. z o.o.

Na podstawie umowy Culex Sp. z o.o. zobowiązała się świadczyć na rzecz Spółki usługi doradcze, a w szczególności: przeprowadzić biznesową oraz finansową analizę *due diligence* Spółki, doradzać Spółce w zakresie sprzedaży nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Oliwskiej oraz sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis Sp. z o.o., a także doradzać w zakresie uzyskania przez Spółkę finansowania dłużnego oraz jej bieżącej restrukturyzacji. Z tytułu świadczonych usług spółka Culex Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w wysokości 350.000,00 EUR. Umowa została zawarta na czas określony do 31 grudnia 2011 r.

Umowa przeniesienia własności udziałów Baltona Serwis Sp. z o.o. z dnia 30 czerwca 2009 r. zawarta pomiędzy Spółką a Baltona Serwis sp. z o.o.

Na podstawie umowy Baltona Serwis sp. z o.o. nabyła nieodpłatnie od Spółki w celu umorzenia 10.200 udziałów własnych o wartości nominalnej 500 złotych każdy i łącznej wartości 5.100.000 zł. stanowiących 52.04% kapitału zakładowego Baltona Serwis sp. z o.o.

Umowa sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis sp. z o.o. z dnia 26 kwietnia 2010 r.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła z Alfa-Center sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis spółka z o.o. Na mocy umowy sprzedaży Spółka zbyła 9.400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł stanowiących całość udziałów w kapitale zakładowym i reprezentujące 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Baltona Serwis spółka z o.o. Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedającego oraz kupującego. Umowa weszła w życie z chwilą jej zawarcia.

Umowa sprzedaży nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Oliwskiej

W dniu 30 marca 2010 r. Spółka zawarła z Alfa Center sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Oliwskiej, dla której Sąd Rejonowy w Gdańsku prowadzi księgę wieczystą Nr GD1G/00052709/2, za cenę 6.522.441,48 zł. W związku ze spełnieniem się warunków przewidzianych w umowie tj. niewykonaniem prawa pierwokupu nieruchomości przysługującego Portowi Gdańskiemu S.A. oraz Skarbowi Państwa, Spółka w dniu 15 października 2010 r. zawarła z Alfa Center sp. z o.o. umowę bezwarunkową przeniesienia własności ww. nieruchomości.

19. Uzależnienie od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych

W ocenie Emitenta ani on sam ani spółki z jego Grupy nie są uzależnieni od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

ROZDZIAŁ XIII: INFORMACJE O EMITENCIE

1. Podstawowe informacje

Firma:	Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” Spółka Akcyjna
©Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa
Numer telefonu:	+48 22 519 20 00
Numer telefaksu:	+48 22 519 20 05
Adres e-mail:	warszawa@baltona.pl
©Strona internetowa:	www.baltona.pl

2. Miejsce i data rejestracji Emitenta

Spółka została wpisana w dniu 2 stycznia 1984 r. do rejestru handlowego pod numerem RHB 339 na podstawie postanowienia Sądu Rejestrowego w Gdańsku, Wydział II Cywilny, o sygnaturze RHB – 339 (II NsPP591/83).

Następnie w dniu 12 października 2001 r. Sąd Rejonowy w Gdańsku, XVI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisał Spółkę do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000051757.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

3. Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta

Poniżej przedstawione zostały istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta oraz jego Grupy:

- 2 stycznia 1984 r. – rejestracja Spółki w Rejestrze Handlowym;
- 12 października 2001 r. – rejestracja Spółki przez Sąd Rejonowy w Gdańsku w rejestrze przedsiębiorców KRS;
- 25 maja 2006 r. – Emitent wraz ze spółką Gebr. Heinemann zawiązują spółkę BH Travel, w której w Emitent obejmuje w 2008 r. 90% udziałów. Nowo zawiązana spółka rozpoczyna działalność w październiku 2008 r. i prowadzi sprzedaż detaliczną w sklepach znajdujących się na Lotnisku im. F. Chopina w Warszawie;
- 2010 r. – w związku z pozyskaniem większościowego inwestora strategicznego - spółki Flemingo International rozpoczyna się proces restrukturyzacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zmiany jej struktury własnościowej;
- 26 kwietnia 2010 r. – W związku ze zmianą strategii Grupy, Emitent zbywa udziały w spółce zależnej Baltona Serwis Sp. z o.o. na rzecz spółki Alfa – Center Sp. z o.o.;
- 6 sierpnia 2010 r. – Emitent rozszerza swoją działalność na rynki zagraniczne i nabywa 100% udziałów w spółce S.C. Gredy Company S.R.L. prowadzącej działalność handlową na granicy rumuńsko – mołdawskiej w miejscowości Albita (sklep ten został zamknięty w listopadzie 2012 r.);
- 8 marca 2011 r. – Emitent nabywa 10% udziałów w spółce zależnej BH Travel od spółki Gebr. Heinemann, w wyniku czego staje jej jedynym właścicielem;
- kwiecień 2011 r. – połączenie spółek: Baltona Świnoujście (spółka przejmowana) oraz Baltona Shipchanders (spółka przejmująca), objęcie przez Emitenta akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Baltona Shipchanders oraz przeniesienie siedziby Baltona Shipchanders do Świnoujścia;
- 30 czerwca 2011 r. – Akcje Emitenta są po raz pierwszy notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect;
- 30 sierpnia 2011 r. Emitent wniósł do spółki zależnej Efektywne Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o. (obecnie Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.) aport w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki o wartość 28.076.850,00 złotych;

- wrzesień 2011 r. – spółka zależna Emitenta - S.C. Gredy Company S.R.L. otwiera swój sklep w porcie lotniczym Konstancja, w Rumunii (sklep ten został zamknięty w październiku 2012 r.);
- listopad 2011 r. - Emitent zawarł z Portem Lotniczym Gdańsk umowę najmu kluczowych powierzchni handlowych na terenie portu lotniczego;
- styczeń 2012 r. – Emitent kontynuuje rozszerzanie swojej działalności na rynkach zagranicznych tworząc we Francji spółkę zależną Baltona France, zarządzającą sklepem na lotnisku Montpellier;
- styczeń 2012 r. – Emitent zamyka dwa sklepy zlokalizowane w porcie lotniczym we Wrocławiu;
- 16 stycznia 2012 r. – Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii: A, B, C, D, E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW;
- 16 lutego 2012 r. – Umowy najmu powierzchni handlowych znajdujących się na Lotnisku im. F. Chopina w Warszawie zostają wypowiedziane przez PPPL. Na skutek powyższych wypowiedzeń od dnia 17 lutego 2012 r. BH Travel zmuszona jest do wstrzymania działalności handlowej w 6 z 8 sklepów zlokalizowanych na tym lotnisku. W dniu 17 marca 2012 r. BH Travel, wydaje PPPL pięć sklepów („Arrival”, „KIDS”, „Perfumeria”, „Bestseller” oraz „Esprit”), zaś 23 marca 2012 r. kolejny szósty sklep („Classic”), w wyniku czego BH Travel kontynuuje działalność jedynie w sklepie „Airport Shop”. 14 sierpnia 2012 r. – w związku z postępowaniem egzekucyjnym Wojewody Mazowieckiego—BH Travel wydaje PPPL dwa ostatnie sklepy (w tym ostatni w którym prowadziła działalność - „Airport Shop”);
- 6 marca 2012 r. – Emitent podpisuje umowę najmu całości powierzchni handlowo-usługowej dostępnej na lotnisku w Rzeszowie. Spółka zapewniła sobie w ten sposób operowanie na lotnisku w Rzeszowie na wyłączność przez okres co najmniej pięciu lat;
- 5 kwietnia 2012 r. – otwarcie czterech sklepów na terenie Portu Lotniczego w Gdańsku;
- 20 czerwca 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów w spółce Baldemar Holdings Limited. Spółka jest właścicielem 100% udziałów spółki Flemingo Duty Free Ukraine, prowadzącej sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie
- 22 czerwca 2012 r. – otwarcie kolejnego sklepu na terenie Portu Lotniczego w Rzeszowie;
- lipiec 2012 r. - Emitent nabył 100% udziałów w spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. prowadzącej kawiarnię „Coffee Corner” w porcie lotniczym w Gdańsku oraz Rzeszowie. Zawarcie przez Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. umów na prowadzenie lokali gastronomicznych na lotnisku w Modlinie;
- sierpień 2012 r. – otwarcie kolejnego sklepu na terenie Portu Lotniczego w Katowicach, sklepu w porcie w Galati (Rumunia) oraz lokali gastronomicznych w Modlinie.
- sierpień 2012 r. zawarcie przez spółkę Flemingo Duty Free Ukraine umowy najmu powierzchni użytkowej, na której planowane jest otwarcie na początku 2013 r. sklepu duty free o powierzchni 747 m²
- październik – listopad 2012 r. zamknięcie placówek w Konstancji i Albic (Rumunia) oraz jednego z lokali gastronomicznych w Gdańsku

4. Wybrane przepisy regulujące działalność Emitenta

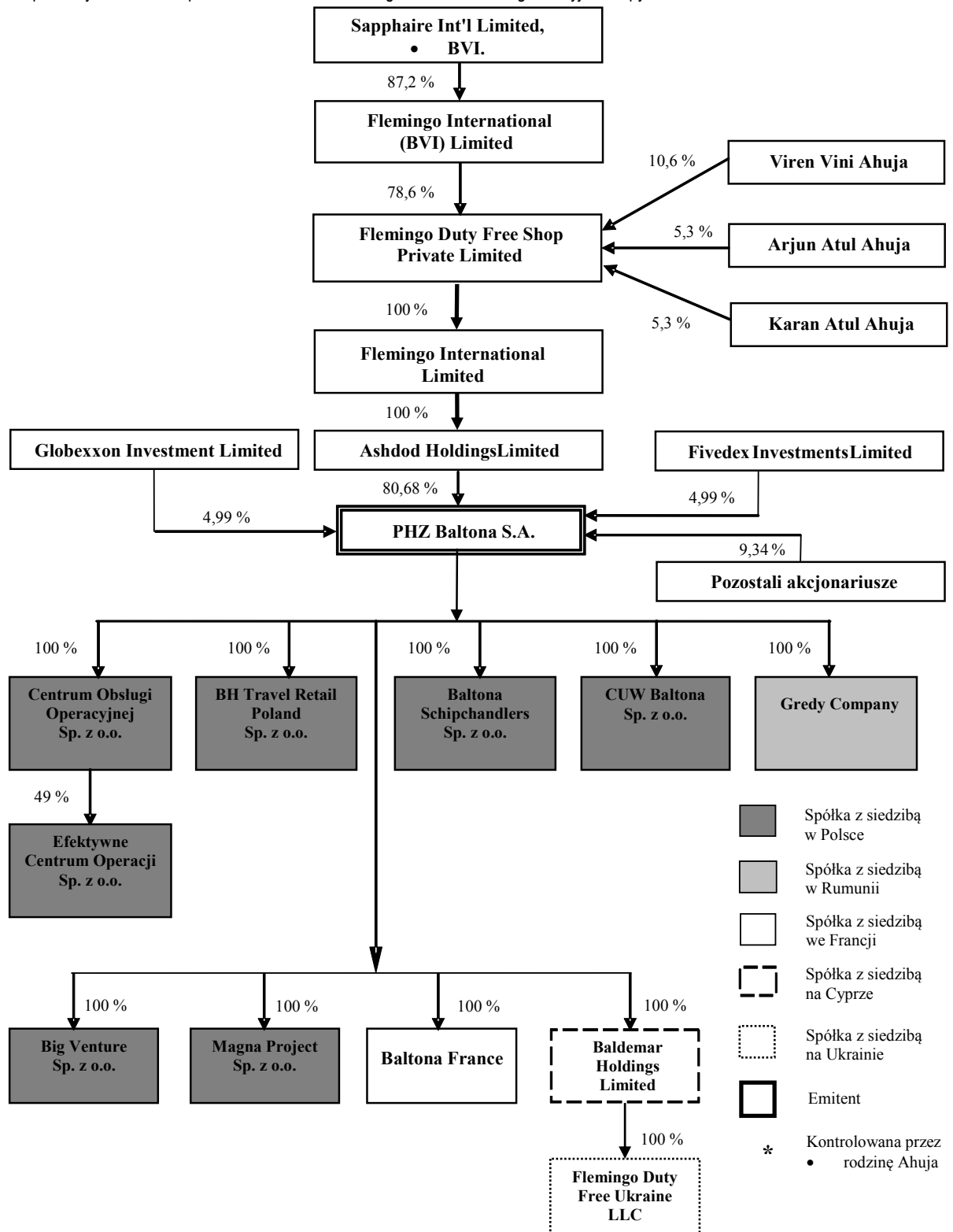
W ocenie Emitenta dla prowadzonej przez niego działalności istotne znaczenie mają przede wszystkim regulacje prawne w zakresie funkcjonowania wolnych obszarów celnych oraz składów celnych tj. przepisy Prawa Celnego, Wspólnotowego Kodeksu Celnego oraz Rozporządzenia Wykonawczego do Wspólnotowego Kodeksu Celnego jak również przepisy regulujące sprzedaż napojów alkoholowych objęte ustawą z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi (Dz.U. z 2007 r., Nr 70, poz.473, wraz z późn. zm.).

5. Przedmiot działalności Emitenta

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest prowadzenie handlu detalicznego w sklepach wolnocłowych w Polsce i za granicą. Emitent oraz podmioty z jego Grupy posiadają łącznie 24 sklepy w 11 lokalizacjach w całym kraju oraz we Francji, Rumunii i na Ukrainie, w tym 23 placówki w najważniejszych portach lotniczych w Polsce (w Gdańsku, Katowicach, Poznaniu, Krakowie, Rzeszowie, Bydgoszczy) oraz przygraniczny sklep ogólnodostępny. Ponadto, Emitent poprzez spółkę zależną - Baltona Shiphandlers prowadzi działalność w zakresie zaopatrywania załóg statków i okrętów (ang. shipchandling) cumujących w kluczowych polskich portach morskich (Gdańsk, Gdynia, Szczecin, Świnoujście). Poprzez spółkę zależną Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. rozwija lokale gastronomiczne, które zostały już uruchomione w Gdańsku, Rzeszowie oraz Modlinie.

6. Struktura organizacyjna Grupy

Na poniższym schemacie przedstawiona została szczegółowa struktura organizacyjna Grupy.



Właścicielem spółki Ashdod Holdings Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze jest Flemingo International Limited z siedzibą w Road Town na wyspie Tortola – jednej z Brytyjskich Wysp Dziewiczych.

Flemingo International Limited BVI jest wiodącym międzynarodowym operatorem sklepów wolnocłowych. Spółka oraz kontrolowane przez nią podmioty prowadzą działalność głównie w Afryce, na Bliskim Wschodzie, w Indiach oraz w Europie (poprzez Grupę Baltona). Spółka Flemingo International Limited prowadzi ponad 100 placówek w 20 krajach na świecie.

Spółka Flemingo International Limited jest kontrolowana przez rodzinę Ahuja, która za pośrednictwem kontrolowanych przez siebie podmiotów posiada w niej 89,6% udziałów. Mniejszościowe (odpowiednio 0,7% oraz 1,6%) pakiety udziałów w tej spółce posiadają panowie Mahandra Thakar (członek Zarządu), oraz Rasiklal Thakker (członek Rady Nadzorczej).

Ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. ultimate beneficial owner) spółki Globexxon Investment Limited z siedzibą w Larnace na Cyprze jest Maciej Dworniak (zastępca przewodniczącego Rady Nadzorczej) a ostatecznym faktycznym właścicielem spółki Fivedex Investments Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze jest Tomasz Jaroń.

7. Restrukturyzacja kapitałowa Grupy Emitenta

W 2010 r. rozpoczęła się restrukturyzacja kapitałowa Grupy Baltona mająca na celu poprawę jej rentowności oraz dalszy rozwój. Proces restrukturyzacji zainicjowany został przez nabycie akcji Spółki przez jej obecnego, głównego akcjonariusza tj.: Ashdod Holdings, spółkę cypryjską kontrolowaną przez Flemingo International – wiodącego międzynarodowego operatora sklepów wolnocłowych oraz przez spółki cypryjskie Fivedex Investment Ltd. i Globexxon Investment Ltd. W okresie bezpośrednio poprzedzającym pozyskanie inwestora strategicznego – spółkę Flemingo International, głównymi akcjonariuszami Spółki byli: Alfa – Center Sp. z o.o., Skarb Państwa oraz PPPL, podmioty posiadające odpowiednio 59,94%, 26,86% oraz 12,74% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Poniżej opisane zostały główne zmiany, które zaszły w strukturze własnościowej Spółki w związku z jej restrukturyzacją.

- marzec 2010 r. - spółka Alfa – Center Sp. z o.o. sprzedała wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki, tj. 10.700 akcji stanowiących 59,94% kapitału zakładowego Spółki, na rzecz Culex Sp. z o.o., podmiotu kontrolowanego wówczas przez pana Atul Ahuja;
- kwiecień 2010 r. - spółka Culex Sp. z o.o. sprzedała 802 oraz 803 akcje na rzecz odpowiednio Globexxon Investment Ltd oraz Fivedex Investment Ltd;
- czerwiec 2010 r. - Skarb Państwa sprzedał wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki (łącznie 4.790 akcji stanowiących 26,83% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki) na rzecz Culex Sp. z o.o. Następnie spółka Culex Sp. z o.o. sprzedała dwa pakiety, każdy po 363 akcji Spółki na rzecz Globexxon Investment Ltd oraz Fivedex Investment Ltd.;
- sierpień 2010 r. - spółka Culex Sp. z o.o. sprzedała 4.064 akcji Spółki na rzecz Ashdod Holdings;
- listopad 2010 r. - spółka Culex Sp. z o.o. sprzedała 9.095 akcji Spółki na rzecz Ashdod Holdings;
- luty 2011 r. - PPPL sprzedał wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki, tj. 2.276 akcji stanowiących 12,74% kapitału zakładowego Spółki, na rzecz Ashdod Holdings;
- luty 2011 r. - spółka Culex Sp. z o.o. sprzedała 42 akcje Spółki na rzecz Ashdod Holdings;
- marzec 2011 r. Ashdod Holdings sprzedał 170 oraz 171 Akcji na rzecz, odpowiednio Fivedex Investment Ltd. oraz Globexxon Investment Ltd.

8. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Poniżej opisane zostały spółki wchodzące w skład Grupy:

BH Travel:

Spółka BH Travel została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2006 r. Przedmiotem działalności spółki jest: sprzedaż detaliczna produktów takich jak: wyroby tytoniowe, produkty alkoholowe, artykuły spożywcze oraz kosmetyki, a także zarządzanie sklepami znajdującymi się na Lotnisku im. F Chopina w Warszawie. W związku ze sporem pomiędzy spółką a PPPL, na Datę Prospektu spółka zmuszona została wstrzymać działalność handlową na terenie lotniska Chopina. Więcej informacji na temat przedmiotowego sporu znajduje się w punkcie „Postępowania sądowe i administracyjne”, w rozdziale XII „Opis działalności Grupy”.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym BH Travel, co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	BH Travel Retail Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba oraz adres	ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa

Kapitał zakładowy	3.000.000,00 zł, dzieli się na 60.000 udziałów, w pełni opłaconych, o wartości 50 zł każdy
--------------------------	--

Baltona Shipchangers:

Spółka Baltona Shipchangers została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2001 r. Przedmiotem działalności spółki jest: sprzedaż detaliczna, a w szczególności zaopatrywanie załóg statków morskich w produkty niezbędne do pracy na morzu.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Baltona Shipchangers, co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Baltona Shipchangers Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba oraz adres	ul. Fińska 1, 72-602 Świnoujście
Kapitał zakładowy	2.233.000,00 zł, dzieli się na 4.466 udziałów, w pełni opłaconych, o wartości 500 zł każdy

CUW Baltona:

Spółka CUW Baltona została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w 2010 r. Przedmiotem działalności spółki jest: obsługa administracyjna oraz biurowa spółek z Grupy, w tym świadczenie usług księgowych, HR, IT, prawnych oraz zarządzanie znakiem towarowym Baltona.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym CUW Baltona, co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Centrum Usług Wspólnych Baltona Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba oraz adres	ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa
Kapitał zakładowy	28.081.850,00 zł, dzieli się na 561.637 udziałów, w pełni opłaconych, o wartości 50 zł każdy

Gredy Company:

Spółka Gredy Company została wpisana do Registrul Comerțului de pe lângă Tribunalul Botoșani – odpowiednika polskiego Krajowego Rejestru Sądowego w Rumunii, w 2008 r. Przedmiotem działalności spółki jest: sprzedaż detaliczna produktów takich jak: wyroby tytoniowe, produkty alkoholowe, artykuły spożywcze w sklepie w porcie rzeczonym w Galati.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Gredy Company, co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Gredy Company SRL (societate cu răspundere limitată)
Siedziba oraz adres	Botoșani, str. Marchian nr.1, bl. G3, Sc. B, et. 1, ap. 1
Kapitał zakładowy	200 RON (w pełni opłacony)

Baltona France:

Spółka Baltona France została wpisana do Registre du commerce et des sociétés - odpowiednika polskiego Krajowego Rejestru Sądowego we Francji w 2012 r. Przedmiotem działalności spółki jest: sprzedaż hurtowa oraz detaliczna produktów różnego rodzaju.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Baltona France, co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy został w pełni opłacony. Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy Emitent nie otrzymał dywidendy.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Baltona France Société par actions simplifiée à associé unique
Siedziba oraz adres	36 rue de Turin 75008 Paris
Kapitał zakładowy	1.000 EUR (w pełni opłacony)

Baldemar Holdings Limited:

Spółka Baldemar Holdings Limited wpisana jest w rejestrze spółek pod numerem HE 290665. Za pośrednictwem spółki Flemingo Duty Free Ukraine prowadzi ona działalność w sklepie na lotnisku we Lwowie.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Baldemar Holdings Limited, co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy został w pełni opłacony. Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy Emitent nie otrzymał dywidendy.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Baldemar Holdings Limited
Siedziba oraz adres	Ria Court 8, in Simou Menardou 8, Office 101, 6015 (Cypr)
Kapitał zakładowy	1.000 EUR (w pełni opłacony)

Centrum Obsługi Operacyjnej:

Spółka Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. wpisana jest w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000374969. Spółka prowadzi działalność na lotniskach w Gdańsku i Rzeszowie.

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o., co uprawnia ją do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy został w pełni opłacony. Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy Emitent nie otrzymał dywidendy.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o.
Siedziba oraz adres	Warszawa 02-234, ul. Działkowa 115
Kapitał zakładowy	5.000 PLN (w pełni opłacony)

Efektywne Centrum Operacji:

Spółka Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. wpisana jest w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000375688.

Emitent posiada pośrednio - poprzez Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. - 49% udziałów w kapitale zakładowym Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o., co uprawnia ją do wykonywania 49% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy spółka zależna Emitenta - Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. nie otrzymała dywidendy. Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. jest spółką zależną Emitenta z uwagi na fakt, iż panowie Piotr Kazimierski, Andrzej Uryga oraz Witold Kruszewski będący członkami Zarządu Emitenta są także członkami zarządu tej spółki.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o.
Siedziba oraz adres	Warszawa 02-234, ul. Działkowa 115
Kapitał zakładowy	5.000 PLN (w pełni opłacony)

Magna Project Sp. z o.o.:

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Magna Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która wpisana jest w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000439711. Akt założycielski Magna Project Sp. z o.o. został zawarty w dniu 8 maja 2012 r. Kapitał zakładowy Magna Project Sp. z o.o. dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy Emitent nie otrzymał dywidendy.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Magna Project Sp. z o.o.
Siedziba oraz adres	Warszawa 02-234, ul. Działkowa 115
Kapitał zakładowy	5.000 PLN (w pełni opłacony)

Big Venture Sp. z o.o.:

Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Big Venture Sp. z o.o. i z siedzibą w Warszawie, która wpisana jest w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 0000442205. Akt założycielski Big Venture Sp. z o.o. został zawarty w dniu 8 maja 2012 r. Kapitał zakładowy Big Venture Sp. z o.o. dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy Emitent nie otrzymał dywidendy.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Big Venture Sp. z o.o.
Siedziba oraz adres	Warszawa 02-234, ul. Działkowa 115
Kapitał zakładowy	5.000 PLN (w pełni opłacony)

Flemingo Duty Free Ukraine:

Baldemar Holdings posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Flemingo Duty Free Ukraine z siedzibą we Lwowie na Ukrainie. Kapitał zakładowy Flemingo Duty Free Ukraine wynosi 10 hrywien ukraińskich. Z tytułu posiadanych udziałów za ostatni rok obrotowy Emitent nie otrzymał dywidendy. Spółka prowadzi sklep na lotnisku we Lwowie.

Podstawowe informacje:

Nazwa oraz forma prawna	Flemingo Duty Free Ukraine LLC
Siedziba oraz adres	Lwów, 168 ul. Bohdana Chmielnickiego
Kapitał zakładowy	10 hrywien ukraińskich (w pełni opłacony)

Poza opisanymi w niniejszym punkcie spółkami, na Datę Prospektu Emitent nie posiadał udziału w żadnym innym przedsiębiorstwie. Kwoty zobowiązań Emitenta w stosunku do spółek z Grupy oraz spółek z Grupy w stosunku do Emitenta wg stanu na dzień 30 października 2012 r. zostały opisane w poniższej tabeli.

Poszczególne spółki zależne	Zobowiązania danej spółki zależnej wobec Emitenta na 31 października 2012 r. (w PLN)	Zobowiązania Emitenta wobec danej spółki zależnej na 31 października 2012 r. (w PLN)
BH Travel	7.544.007,77	0,00
CUWB	16.017,46	3.212.662,43
Baltona Shipchandlers	18.991,37	0,00
Gredy Company	2.141.162,22	0,00
Baldemar Holdings	20.695,68	0,00
Baltona France	686.595,68	0,00
Centrum Obsługi Operacyjnej	1.974.423,19	0,00
Efektywne Centrum Operacji	1.436.564,78	67.773,47
Big Venture	0,00	5.000,00
Magna Project	0,00	5.000,00
Flemingo Ukraine	506.924,23	0,00

ROZDZIAŁ XIV: ZARZĄDZANIE I NADZÓR

1. Zarząd, Rada Nadzorcza oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych organem zarządzającym i nadzorczym Spółki są odpowiednio Zarząd i Rada Nadzorcza. Poniższy opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

ZARZĄD

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Skład

Zarząd składa się z jednej do pięciu osób, w tym z Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na trzyletnią kadencję. Dopuszczalne jest ponowne powołanie tej samej osoby do pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Na Datę Prospektu Zarząd składa się z czterech osób.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz, w zakresie określonym przepisami Ksh, Statutu i Regulaminu Zarządu. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności niezastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest w przypadku Zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu lub prokurent, a w przypadku Zarządu wieloosobowego dwaj członkowie Zarządu albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zgodnie ze statutem, w przypadku Zarządu liczącego co najmniej trzech członków Zarządu, do reprezentowania Spółki i do składania oświadczeń woli w jej imieniu upoważnieni są trzej członkowie Zarządu działający łącznie albo dwóch członków Zarządu działających łącznie z prokurentem, jeżeli wartość umowy lub zobowiązania zaciągniętego w imieniu Spółki przekracza kwotę 2.500.000,00 zł w jednym roku kalendarzowym. Kwotowe ograniczenie zakresu reprezentacji, o którym mowa w zdaniu poprzednim nie podlega ujawnieniu w rejestrze przedsiębiorców i wywołuje skutek wyłącznie w stosunkach wewnętrznych Spółki, a nie w stosunku do osób trzecich.

Sposób funkcjonowania

Zarząd działa na podstawie Regulaminu Zarządu przygotowanego przez Zarząd oraz zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, który ponadto zwołuje posiedzenia Zarządu oraz im przewodniczy. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu zapadają, za wyłączeniem Zarządu jednoosobowego, bezwzględną większością głosów, a w przypadku równej ilości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Na Datę Prospektu w skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia stanowiska	Data upływu obecnej kadencji
Andrzej Uryga	42 lata	Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający	6 grudnia 2011 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2013 r.
Mahandra Kumar Thakar	60 lat	Członek Zarządu	26 kwietnia 2010 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2012 r.
Witold Krzysztof Kruszewski	37 lat	Członek Zarządu, CFO	2 maja 2011 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2013 r.
Piotr Maciej Kazimierski	42 lata	Członek Zarządu	1 czerwca 2011 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie

Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu**Andrzej Uryga** – Członek Zarządu, Dyrektor Zarządzający

Pan Andrzej Uryga posiada wykształcenie średnie. W latach 90-tych studiował Filozofię na Uniwersytecie Jagiellońskim oraz informatykę w Akademii Górniczo – Hutniczej. Karierę zawodową Andrzej Uryga rozpoczął w roku 1996 w spółce Book Marketing Research gdzie pracował jako konsultant. Następnie w roku 1999 rozpoczął pracę w Ogólnopolskim Systemie Dystrybucji Wydawnictw Azymut Sp. z o.o. na stanowisku członka zarządu, z którego w roku 2001 awansował na stanowisko wiceprezesa zarządu. W roku 2003 przez siedem miesięcy Andrzej Uryga był wiceprezesem zarządu w spółce WKRA S.A., a w końcu 2003 r. został powołany na funkcję członka zarządu w firmie Empik Sp. z o.o. gdzie pracował przez trzy lata. W latach 2006 – 2010 Andrzej Uryga pracował w spółce Polbita Sp. z o.o. (Drogerie Natura) jako dyrektor handlowy, a w 2010 r. awansował na członka zarządu tej spółki. W latach 2010 – 2011 związany był ze spółką Kakadu Sp. z o.o. w której pracował na stanowisku prezesa zarządu. Od 6 grudnia 2011 r. Andrzej Uryga jest członkiem zarządu Emitenta, BH Travel, Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o., a od 1 października 2012 r. także Efektywnego Centrum Operacji Sp. z o.o. i Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. oraz prezesem zarządu spółki Baltona France. Ponadto, pan Andrzej Uryga jest członkiem zarządu spółek Magna Project sp. z o.o. oraz Big Venture sp. z o.o.

Mahandra Kumar Thakar – Członek Zarządu

Pan Mahandra Kumar Thakar posiada wykształcenie średnie. Posiada on wieloletnie międzynarodowe doświadczenie w sektorze Duty Free & Travel Retail i pełni funkcję członka Zarządu w Spółce od 26 kwietnia 2011 r. Karierę zawodową rozpoczął w 1970 roku od pracy w służbie celnej w Dubaju. Po roku pracy urzędniczej, zatrudnił się jako asystent odpowiedzialny za cło w firmie K. M. Brothers, która urosła do rangi wiodącej sieci supermarketów w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. Jego kariera w K. M. Brothers trwała osiem lat i w momencie kiedy odchodził z tej spółki pracował na stanowisku dyrektora generalnego raportującego bezpośrednio do właściciela sieci. Po roku 1979 Mahandra Kumar Thakar zajął się prowadzeniem działalności gospodarczej, w ramach której założył następujące spółki: w 1979 r. Oceanic Foods zajmującą się handlem produktami spożywczymi, a w 1982 r. US Group Corporation działającą w USA również zajmującą się sprzedażą produktów spożywczych. W 1986 r. nawiązał współpracę z Bhatia Traders – Sharjah, w wyniku której rozpoczął handel towarami wolnocłowymi na lotniskach w Zjednoczonych Emiratach Arabskich. W 1996 r. został dostawcą wyrobów tytoniowych oraz alkoholowych, kosmetyków dla spółki Kenya Duty Free. W roku 1997 Mahandra Kumar Thakar współzałożył spółkę Fleming International, w której jest członkiem zarządu. W spółce BH Travel pełni funkcję Prezesa Zarządu.

Witold Krzysztof Kruszewski – Członek Zarządu, CFO

Pan Witold Kruszewski posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1999 roku ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Krakowie. Ponadto, w roku 2004 zdobył kwalifikacje biegłego rewidenta. Karierę zawodową Witold Kruszewski rozpoczął w roku 1999 w spółce Arthur Andersen Sp. z o.o. na stanowisku konsultanta, z którego rok później awansował na stanowisko starszego konsultanta, a następnie w roku 2001 na stanowisko seniora. Od lutego 2002 roku do maja 2004 roku Witold Kruszewski pracował w spółce NOMI S.A., początkowo jako kontroler finansowy, a następnie jako wicedyrektor oraz dyrektor finansowy. W latach 2007 – 2010 Witold Kruszewski związany był z Mix electronics S. A. będącej liderem rynku RTV i AGD w Polsce. W tym okresie zajmował stanowiska doradcy zarządu ds. finansowych, oraz przez ponad dwa lata pełnił funkcję członka zarządu ds. finansowych. W roku 2010 ponownie pracował jako doradca zarządu ds. finansowych tym razem w spółce Farmacol S. A. Swoje zatrudnienie w Spółce Witold Kruszewski również rozpoczął od stanowiska doradcy zarządu ds. finansowych, było to w lutym 2011 i trwało do momentu powołania go w skład Zarządu. Witold Kruszewski pełni funkcję członka Zarządu w Spółce od dnia 2 maja 2011 roku. Ponadto, od dnia 7 grudnia 2011 r. pełni funkcję członka zarządu spółki zależnej Emitenta – BH Travel, od 30 sierpnia 2011 r. członka zarządu CUW Baltona, a od 1 października 2012 r. – także członka zarządu Efektywnego Centrum Operacji Sp. z o.o. i Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. Ponadto, pan Witold Kruszewski jest członkiem zarządu spółki Big Venture sp. z o.o. Witold Kruszewski pełni także funkcję dyrektora w Baldemar Holdings Limited oraz Fleming Duty Free Ukraine LLC.

Witold Kruszewski od kwietnia 2009 r. do lipca 2010 r. był członkiem rady nadzorczej spółki MARS S.A. z siedzibą w Gorzowie Wielkopolskim. W stosunku do tej spółki 4 listopada 2005 r. ogłoszono upadłość z możliwością zawarcia układu. Dnia 27 kwietnia 2007 r. spółka Mix Electronics S.A. nabyła pakiet 100% akcji MARS S.A. W toku postępowania upadłościowego – 8 czerwca 2007 r. – wierzyciele MARS S.A. zawarli układ, który został zatwierdzony przez sąd upadłościowy 23 listopada 2007 r. Postanowienie o zawarciu układu uprawomocniło się 22 stycznia 2008 r. Dnia 11 lutego 2008 r., w związku z zawarciem układu, Sąd Rejonowy w Gorzowie Wielkopolskim wydał postanowienie o zakończeniu postępowania upadłościowego wobec spółki MARS S.A.

Wszystkie akcje MARS S.A. posiadane przez Mix Electronics S.A. zostały sprzedane 23 lipca 2010 r. i tego samego dnia Witold Kruszewski złożył rezygnację. Wniosek o stwierdzenie wykonania układu złożono w Sądzie Rejonowym w Gorzowie Wielkopolskim 30

grudnia 2010 r. Wniosek został uwzględniony i 7 sierpnia 2012 r. Sąd Rejonowy wydał postanowienie o stwierdzeniu wykonania układu.

Piotr Maciej Kazimierski – Członek Zarządu

Pan Piotr Maciej Kazimierski posiada wykształcenie wyższe. W 1994 roku zdobył tytuł magistra ds. Wydziału Nawigacyjnego Wyższej Szkoły Morskiej w Szczecinie a w 1996 r. ukończył zarządzanie finansami w Zachodnio-Pomorskiej Szkole Biznesu w Szczecinie. W latach 1995-1997 Piotr Kazimierski pełnił funkcję maklera papierów wartościowych w Domu Maklerskim BIG sp. z o.o. W latach 1997-2000 był zastępcą dyrektora sprzedaży w CA-IB Securities S.A., a w latach 2000-2003 pełnił funkcję dyrektora sprzedaży w SG Securities Polska S.A. W kolejnych latach tj. od 2003 r. do 2005 r. pełnił funkcję dealera walutowego w Banku Handlowym w Warszawie S.A. a następnie w latach 2005-2011 pełnił funkcję dyrektora sprzedaży w tym banku. Piotr Kazimierski pełni funkcję członka Zarządu w Spółce od 1 czerwca 2011 r. W dniu 25 sierpnia 2011 r. został powołany na członka zarządu CUW Baltona, a 17 lutego 2012 r. na członka zarządu BH Travel. Pełni także funkcje prezesa zarządu Efektywnego Centrum Operacji Sp. z o.o. i Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. Jest również członkiem zarządu Magna Project Sp. z o.o.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w organach zarządzających i nadzorczych innych spółek

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, (iii) byli wspólnikami:

Imię i nazwisko	Data	Pełnione funkcje/ status wspólnika lub akcjonariusza (udziałowca)
Andrzej Uryga	Od maja 2010 r. do września 2011 r.	Kakadu Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
	Od grudnia 2008 r. do kwietnia 2010 r.	Polbita Sp. z o.o. (Drogerie Natura) – Członek Zarządu
	Do chwili obecnej	BH Travel Retail Poland sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Centrum Usług Wspólnych Baltona sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Baltona France S.A.S. – prezes zarządu
	Do chwili obecnej	Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Magna Project sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Big Venture sp. z o.o. – członek zarządu
Mahandra Kumar Thakar	Do chwili obecnej	BH Travel Retail Poland Spółka z o.o. – prezes zarządu
	Do chwili obecnej	Gredy SRL – administrator
	Do chwili obecnej	India – Flemingo (DFS) Private. Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	India – Flemingo Duty Free Shop Private Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Bangladesh – Flemingo International (Bangladesh) Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Burundi – Flemingo International Ltd. SA - Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Cape Verde – Mundi Trading Lda. – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Congo – DRC Duty Free International SPRL- Dyrektor
	Do chwili obecnej	Congo – Flemingo International DRC SPRL- Dyrektor
	Do chwili obecnej	Djibouti – Flemingo International FZE. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Dubai, UAE – Flemingo Middle East Limited- Dyrektor
	Do chwili obecnej	Dubai, UAE – Indian Ocean Electronics FZCO- Dyrektor; akcjonariusz
	Do chwili obecnej	France – TAXFRY Africa SAS- Dyrektor
	Do chwili obecnej	Gambia – F I Gambia Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Ghana – Flemingo International Ltd. – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Bissau – Flemingo International Limitada- Dyrektor
	Do chwili obecnej	Liberia – Flemingo International (Liberia) Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Malawi – Alpha & Omega Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Malawi – Flemingo International Ltd. – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Maldives – International Brands (PVT) Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Mauritius – Flemingo Distribution Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Mauritius – Flemingo Duty Free (Mauritius) Ltd – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Mauritius – Flemingo International (Mauritius) Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Mauritius – Flemingo MSCL Duty Free Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Mauritius – General Distribution Ocean Indien LTEE – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Nigeria – Flemingo Duty Free Shop Ltd. – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Niger – Flemingo International Niger SARL – Dyrektor

	Do chwili obecnej	Rwanda – Flemingo International Rwanda Ltd. – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Sierra Leone – Flemingo International (SL) Limited – Dyrektor i udziałowiec
	Do 1 listopada 2011 r.	South Africa – Flemingo Duty Free Shops International SA (Pty) Ltd. – Dyrektor
	Dyrektor do 1 listopada 2011 r. Udziałowiec do 31 marca 2011 r.	Tanzania – Flemingo International (Tanzania) Ltd. – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International (Zambia) Limited – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (South Sudan) Co.Ltd – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Aviation & Infrastructure Services Ltd – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. Senegal SURL – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Laos - Flemingo International Limited – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Supply Center FZE – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (BVI) Ltd. – udziałowiec
	Do chwili obecnej	Maple Holdings International Limited – udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International BVI SARR – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Iris Ekspres Gumruksuz Satis Magazalari TIC AS – Dyrektor
	Do chwili obecnej	Togo – Flemingo International Ltd. Togo SARR – Dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Sharjah, UAE – Oceanic Foods – Dyrektor
	Do 31 marca 2011 r.	Flemingo International Ltd. – udziałowiec
	Do 5 września 2011 r.	Flemingo International (BVI) Ltd. – dyrektor
Witold Krzysztof Kruszewski	Od grudnia 2011 r.	BH Travel Retail Sp. z o.o. – Członek Zarządu
	Od sierpnia 2011 r.	CUW Baltona Sp. z o.o. – Członek Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do października 2010 r.	Centus Sp. z o.o. (obecnie Electro Rzeszów Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 1 Sp. z o.o. (obecnie KPK MIX Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do kwietnia 2010 r.	Mix 2 Sp. z o.o. (obecnie SPV Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 3 Sp. z o.o. (obecnie MSH MIX Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 4 Sp. z o.o. (obecnie Electro Warszawa Promenada) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 5 Sp. z o.o. (obecnie Electro Warszawa Janki Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 6 Sp. z o.o. (obecnie Electro Łódź Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 7 Sp. z o.o. (obecnie Electro Opole Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2010 r. do lipca 2010 r.	Mix 8 Sp. z o.o. (obecnie PLAY 4 MIX Sp. z o.o.) – Prezes Zarządu
	Od kwietnia 2009 r. do lipca 2010 r.	Mars S. A. – Członek Rady Nadzorczej
	Od lipca 2008 r. do września 2008 r.	Mobile Mix Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
	Od stycznia 2008 r. do sierpnia 2010 r.	Mix electronics S. A. – Członek Zarządu
	Od grudnia 2007 r. do października 2011 r.	Vincent Investment Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu i udziałowiec
	Do 2011 r.	Vincent Investment Sp. Z o.o. Sp k – udziałowiec
	Do chwili obecnej	Grandis sp. z o.o. – udziałowiec i prezes zarządu
	Do chwili obecnej	Centrum Obsługi Operacyjnej – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Baldemar Holdings Limited – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Duty Free Ukraine LLC - dyrektor
	Do chwili obecnej	Big Venture sp. z o.o. – członek zarządu
Piotr Maciej Kazimierski	W 2009 r.	Bridgestone Capital Management S.A. – prokurent
	Do chwili obecnej	Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. – prezes zarządu
	Do chwili obecnej	Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. – prezes zarządu
	Do chwili obecnej	Centrum Usług Wspólnych Baltona sp. z o.o. – członek zarządu

	Do chwili obecnej	BH Travel Retail Poland sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Magna Project sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Gredy SRL – administrator

Adres miejsca pracy wszystkich członków Zarządu to adres biura Spółki w Warszawie: ul. Działkowa 115, 02 – 234 Warszawa.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.

Skład

Rada Nadzorcza składa się przynajmniej z 5 (pięciu), lecz nie więcej niż 9 (dziewięciu) członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na wspólną kadencję trwającą trzy lata. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wybierają spośród siebie Przewodniczącego i od jednego do dwóch Zastępców Przewodniczącego.

Z tytułu pełnienia swoich funkcji członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie, którego zasady przyznawania oraz wysokość określa Walne Zgromadzenie.

Kompetencje

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności decyzje w sprawach:

- zatwierdzania regulaminów przewidzianych w Statucie do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
- przyjmowania opracowanych przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów,
- oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także oceny wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
- oceny sprawozdań okresowych Zarządu,
- wyboru biegłego rewidenta (audytora) przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
- powoływania i odwoływania członków Zarządu oraz ustalania zasad ich wynagradzania,
- zawieszania z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
- delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnacje albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
- wyrażania zgody na powoływanie innych Spółek oraz na nabywanie lub zbywanie udziałów albo akcji w innych Spółkach,
- wyrażania zgody na zaciąganie i udzielanie przez Spółkę kredytów i pożyczek, jeśli ich łączna wartość przekracza jednorazowo kwotę 2.500.000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych) lub łącznie w ciągu roku kwotę – 10.000.000 zł (dziesięć milionów złotych) jak również gdy łącznie w ciągu roku przekracza kwotę stanowiącą 100% (sto procent) funduszy własnych Spółki,
- wyrażania zgody na sprzedaż, zakup, zamianę, ustanowienie hipoteki na majątku Spółki, jeśli łączna wartość rozporządzenia majątkiem Spółki przekracza kwotę 2.500.000 zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych), a w przypadku wynajmu, dzierżawy, gdy okres na który zostaną zawarte umowy będzie dłuższy niż dwadzieścia cztery miesiące,
- wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy.

Sposób funkcjonowania

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów Ksh, a także innych przepisów prawa, Statutu, uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz postanowień Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonego przez Walne Zgromadzenie. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności posiedzenia zwołuje i przewodniczy im jeden z Zastępców Przewodniczącego. Posiedzenia odbywają się w zależności od potrzeb nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały jeżeli na posiedzeniu obecna jest co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając

swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu w powyższy sposób nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, wyboru Przewodniczącego i Zastępców Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływania członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w powyższym trybie nie dotyczy wyboru Przewodniczącego i Zastępców Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływania członków Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi następujące osoby:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data objęcia stanowiska	Data upływu obecnej kadencji
Atul Vini Ahuja	50 lat	Przewodniczący Rady Nadzorczej	26 kwietnia 2010 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2012 r.
Maciej Wiesław Dworniak	36 lat	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	26 kwietnia 2010 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2012 r.
Krzysztof Walenczak	43 lata	Członek Rady Nadzorczej	28 lutego 2012 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2014 r.
Wojciech Kruk	65 lat	Członek Rady Nadzorczej	30 sierpnia 2011 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2013 r.
Rasiklal Thakker	58 lat	Członek Rady Nadzorczej	26 kwietnia 2010 r.	Data zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za 2012 r.

Atul Vini Ahuja – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Atul Vini Ahuja został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 26 kwietnia 2010 roku. Karierę zawodową rozpoczął jako menadżer w spółce produkującej meble - Bermaco Industries Ltd. w Indiach gdzie był odpowiedzialny za zarządzanie produkcją towarów oraz działania operacyjne spółki. W 2003 r. został udziałowcem oraz członkiem zarządu Flemingo Duty Free Shop Pvt. Ltd. spółki zależnej od Flemingo International Ltd. z siedzibą w Jebel Ali, zajmującej się handlem detalicznym w strefach wolnocłowych na lotniskach i w portach morskich na całym świecie, a przede wszystkim w Indiach.

Atul Vini Ahuja posiada wykształcenie wyższe techniczne, zdobył dyplom Master of Engeneering (Machanical) na VJTI Mumbai University.

Adres miejsca pracy pana Atul Vini Ahuja to: Jebel Ali Free Zone (PO Box 61239), Dubai (Zjednoczone Emiraty Arabskie).

Maciej Wiesław Dworniak – Członek Rady Nadzorczej

Pan Maciej Wiesław Dworniak został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 26 kwietnia 2010 roku. Karierę zawodową rozpoczął w roku 1998 jako Analityk Finansowy w dziale fuzji i przejęć w spółce Lazard Frères & Co. LLC w Nowym Jorku. Następnie w sierpniu 2002 roku na okres dwóch lat, związał się z Credit Suisse Securities (Europe) Ltd. W Londynie gdzie pracował jako Associate specjalizujący się w bankowości inwestycyjnej. Od 2004 do 2007 roku Maciej Dworniak zatrudniony był jako Dyrektor Wykonawczy w D. B. Zwirn & Co., w Londynie, a w 2006 roku został członkiem globalnego zespołu finansowania dłużnego działającego w tej spółce. Następnie do marca 2008 roku pełnił funkcję Dyrektora Zarządzającego w spółce European Social Opportunities Capital UK Ltd. Będącej jednym z partnerów funduszu zarządzającego aktywami o wartości przekraczającej 500 milionów dolarów. Od listopada 2009 Maciej Dworniak jest Członkiem Zarządu oraz Partnerem w spółce Bastion Capital Sp. z o.o. działającej w Polsce.

Maciej Dworniak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1998 roku skończył Ekonomię na Stanford University. Następnie w 2002 roku uzyskał dyplom Master of Business Administration (MBA) na uczelni – Harvard Business School.

Adres miejsca pracy pana Macieja Dwornika to: ul. Mokotowska 1 w Warszawie (00-640).

Krzysztof Walenczak – Członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Walenczak został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 28 lutego 2012 roku. Karierę zawodową rozpoczął w roku 1996 jako konsultant w spółce Arthur Andersen Sp. z o. o., gdzie pracował przez cztery lata. Następnie w okresie od 2002 do 2009 roku pracował w nowojorskim, a następnie londyńskim oddziale Lehman Brothers. Z ramienia tego banku doradzał Ministerstwu Skarbu Państwa w sporze z Eureka, który dotyczył PZU. Tam też zdobywał doświadczenie w bankowości inwestycyjnej, uczestnicząc w szeregu projektów fuzji i przejęć, emisji kapitałowych i restrukturyzacji, w szczególności instytucji finansowych. W 2009 roku Krzysztof Walenczak został powołany na stanowisko Głównego Doradcy Ekonomicznego Ministra w Ministerstwie Skarbu Państwa, gdzie rok później objął funkcję Wiceministra Skarbu Państwa. Od maja 2012 r. Krzysztof Walenczak jest Dyrektorem Generalnym polskiego oddziału Societe Generale Corporate & Investment Banking.

Krzysztof Walenczak posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1996 roku zdobył dyplom Bachelor of Business Administration (BBA) na City University of New York, a następnie w czerwcu 2002 roku dyplom Master of Business Administration (MBA) na uczelni – Harvard Business School. Pan Krzysztof Walenczak jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej.

Adres miejsca pracy pana Krzysztofa Walenczaka to adres Spółki.

Wojciech Kruk – Członek Rady Nadzorczej

Pan Wojciech Kruk został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 30 sierpnia 2011 roku. Karierę zawodową rozpoczął w 1972 roku otwierając warsztat rzemieślniczy w zakresie jubilerstwa. Od 1991 roku przez okres pięciu lat kontynuował działalność w branży jubilerskiej i pełnił funkcję Prezesa Zarządu w założonej przez siebie spółce W. KRUK Sp. z o.o. W 1993 roku Wojciech Kruk został wybrany Senatoren Rzeczypospolitej Polskiej, którą to funkcję pełnił do roku 2001. W latach 1996 – 2008 Wojciech Kruk był Przewodniczącym Rady Nadzorczej W. KRUK S. A., a w latach 2009 – kwiecień 2012 był Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej w spółce Vistula Group S. A. W latach 2009-2011 Wojciech Kruk pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej spółki DCG S. A.

Wojciech Kruk posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. W 1970 roku ukończył Wyższą Szkołę Ekonomiczną w Poznaniu (obecnie jest to Uniwersytet Ekonomiczny). Ponadto, pełnił funkcję Prezydenta Wielkopolskiej Izby Przemysłowo – Handlowej oraz był członkiem Prezydium Krajowej Izby Gospodarczej. Pan Wojciech Kruk jest niezależnym członkiem Rady Nadzorczej.

Adres miejsca pracy pana Wojciecha Kruka to ul. Mazowiecka 27 w Poznaniu (60-623)

Rasiklal Thakker – Członek Rady Nadzorczej

Pan Rasiklal Thakker został powołany w skład Rady Nadzorczej 26 kwietnia 2010 roku. Karierę zawodową rozpoczął w 1973 roku jako aplikant na stanowisko księgowego w firmie Mahyco Ltd. w Jalna w Indiach, w której po trzech latach pracy awansował na stanowisko Głównego Księgowego. Następnie w latach 1976 – 1980 pracował na stanowisku Starszego Księgowego w firmie Fair Trade w Muskacie w Omanie, zajmującej się głównie handlem zagranicznym. Po powrocie z Omanu Rasiklal Thakker pogłębiał swoje doświadczenie w dziedzinie finansów i księgowości pracując na stanowisku Menadżera ds. Finansowych w firmie Oceanic Foods oraz innych spółkach z tej grupy. Pierwsze doświadczenie w handlu towarami wolnocłowymi Rasiklal Thakker zdobył w 1984 roku pracując na stanowisku Menadżera ds. Finansów w spółce Bhatia Trawers – Sharjah. W roku 1987 Rasiklal otworzył sklep specjalizujący się w sprzedaży zegarków w strefie wolnocłowej Ajman, którym zajmował się do roku 1989. Od 1989 roku do Daty Prospektu Rasiklal Thakker zarządza kilkoma przedsiębiorstwami, które założył, a należą do nich Dynamic Traders – którego przedmiotem działalności jest sprzedaż markowych kosmetyków, perfum, zegarków, okularów oraz odzieży, Blue Chip Computers Est. – którego przedmiotem działalności jest produkcja oprogramowania oraz świadczenie usług informatycznych, R. R. International – którego przedmiotem działalności jest sprzedaż detaliczna w strefie wolnocłowej Ajman, będącej własnością Rasiklala Thakera, Gulf Reem Trading – który prowadzi perfumierię, Crown Paper Mills Ltd. – którego przedmiotem działalności jest produkcja papierowych artykułów higienicznych takich jak ręczniki papierowe lub husteczki higieniczne. Ponadto, Rasiklal Thakker jest współzałożycielem i dyrektorem zarządzającym w spółce Fleming International prowadzącej sprzedaż detaliczną towarów wolnocłowych w 22 krajach na świecie i będącej jedynym właścicielem Ashdod Holdings czyli większościowego akcjonariusza Emitenta.

Rasiklal Thakker posiada wykształcenie wyższe w postaci licencjatu z gospodarki, który zdobył w 1975 r.

Adres miejsca pracy pana Rasiklala Thakker to: Jebel Ali Free Zone (PO Box 61239), Dubai (Zjednoczone Emiraty Arabskie).

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w organach zarządzających i nadzorczych innych spółek

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące innych spółek kapitałowych i osobowych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej: (i) pełnili funkcje w organach zarządzających i nadzorczych, (ii) posiadali akcje/udziały, (iii) byli współnikami:

Imię i nazwisko	Data	Pełnione funkcje/ status wspólnika lub akcjonariusza (udziałowca)
Atul Vini Ahuja	Do chwili obecnej	Flemingo International (BVI) Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Sapphaire International Limited – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Maple Holdings International Limited – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International FZE. – menadżer
	Do chwili obecnej	Flemingo International Niger SARL – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International F.Z. Co. Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Dutyfree Shop Private Limited - dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Dutyfree Distribution Services Private limited – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Iris Ekspres Gumruksuz Satis Magazalari TIC AS – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo (DFS) Private. Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	DFS Flemingo SA (Propriety) Ltd – dyrektor
	grudzień 2006 – wrzesień 2011	Flemingo International Limited – dyrektor
	listopad 2009 – sierpień 2011	Ashdod Holdings Ltd. – dyrektor
	Do 29 maja 2012 r.	Baldemar Holdings Limited – dyrektor
	Do 10 sierpnia 2012 r.	International Brands (PVT) Ltd. – dyrektor
	Do 15 sierpnia 2011 r.	Flemingo Distribution Ltd. – dyrektor
	Do 8 września 2011 r.	Flemingo Duty Free (Mauritius) Ltd – dyrektor
	Do 15 sierpnia 2011 r.	Flemingo MSCL Duty Free Ltd. – dyrektor
	Do 15 sierpnia 2011 r.	General Distribution Ocean Indien LTEE – dyrektor
	Do sierpnia 2011 r.	Flemingo Middle East Limited – dyrektor
	marzec 2010 – grudzień 2011	Culex Sp. z o.o. – udziałowiec
	lipiec 2010 – grudzień 2011	Culex Sp. z o.o. – członek zarządu
Maciej Wiesław Dworniak	Od 2009 r. do chwili obecnej	Bastion Capital Sp. Z o.o. – Członek Zarządu
	Od marca 2010 r. do października 2010 r.	Bastion Capital Sp. z o.o., Sp. k. – Członek Zarządu
	Od lutego 2010 r. do chwili obecnej	Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. – Członek Zarządu
	Od czerwca 2011 r. do chwili obecnej	Bastion Advisory Sp. z o.o. - Członek Zarządu
	Od kwietnia 2011 r. do chwili obecnej	Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. – Członek Zarządu
	Od czerwca 2009 r. do 2012	Tempo Finanse Sp. z o.o. - Prezes Zarządu
	Od 2011 do 2011 r.	ITI Holdings S.A. - członek rady nadzorczej
	Od 2011 do 2011 r.	Klub Piłkarski Legia Warszawa S.A. - członek rady nadzorczej
	Do chwili obecnej	Bastion Venture Fund sp. z o.o. (dawniej Centrum Usług Operacyjnych sp. z o.o.) – członek zarządu
	Do 2011 r.	Mikro Ubezpieczenia sp. z o.o. – członek zarządu
	Do chwili obecnej	Energeton sp. z o.o. – udziałowiec
	Do chwili obecnej	MDA Capital sp. zo.o. – udziałowiec
Krzysztof Walenczak	Od lutego do kwietnia 2010 r.	Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. – członek rady nadzorczej
	Od 2 maja 2012 r.	polski oddział Societe Generale Corporate & Investment Banking – dyrektor generalny
Wojciech Kruk	Od 1996 r. – do 2008 r.	W. KRUK S.A. – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz akcjonariusz
	Od 2009 r. - kwiecień 2012	Vistula Group S. A. – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
	Do chwili obecnej	Vistula Group S. A. – akcjonariusz
	Od 2009 r. – do 2011 r.	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej DCG S. A.
	Do chwili obecnej	WK Investments Wojciech Kruk Spółka Komandytowo – Akcyjna – komplementariusz oraz akcjonariusz
	Do chwili obecnej	EK Investments Wojciech Kruk Spółka Komandytowo – Akcyjna – komplementariusz oraz akcjonariusz
	Do chwili obecnej	S&A Spółka Akcyjna – członek rady nadzorczej
Rasiklal Thakker	Do chwili obecnej	Flemingo (DFS) Private. Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Duty Free Shop Private Ltd. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (Bangladesh) Ltd. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International(Pty) Ltd. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo ICS Botswana (Pty) Ltd. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. SA - dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. Laos PDR - dyrektor
	Do chwili obecnej	DRC Duty Free International SPRL - dyrektor

	Do chwili obecnej	Flemingo International DRC SPRL - dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International BVI SARL - dyrektor
	Do chwili obecnej	AshdodHoldings Ltd. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International FZE. - dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Middle East Limited udziałowiec
	Do chwili obecnej	Indian Ocean Electronics FZCO – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	TAXFRY Africa SAS – udziałowiec
	Do chwili obecnej	F I Gambia Ltd. – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Phoenix Duty Free Inc. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. (Ghana) – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International Limitada – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (Liberia) Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Alpha & Omega Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. (Malawi) – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	International Brands (PVT) Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Distribution Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Duty Free (Mauritius) Ltd – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (Mauritius) Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo MSCL Duty Free Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	General Distribution Ocean Indien LTEE – dyrektor
	Do chwili obecnej	F I Mozambique Limitada – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Duty Free Shop Ltd. – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International Niger SARL – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Rwanda Ltd. – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. Senegal SURL – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International F.Z. Co. Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. Togo SARL – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Bilsan Pazarlama Ve Dagitim Ticaret Anonim Sirketi – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Zambia - Flemingo International (Zambia) Limited – dyrektor i udziałowiec
	Do chwili obecnej	Flemingo Duty Free Shop Ltd. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (South Sudan) Co.Ltd – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Aviation & Infrastructure Services Ltd – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo Duty Free Ukraine LLC – dyrektor
	Do chwili obecnej	Mundi Trading Lda. – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (SL) Limited – dyrektor
	Do chwili obecnej	Baldemar Holdings Limited – dyrektor
	Do chwili obecnej	Flemingo International (BVI) Ltd. – udziałowiec
	Do chwili obecnej	DFS Flemingo SA (Propriety) Ltd – dyrektor
	Do chwili obecnej	National Security Forces Holding – dyrektor
	Do 5 września 2011 r.	Flemingo International (BVI) Ltd. – dyrektor
	Do 31 marca 2011 r.	Flemingo International Ltd. – udziałowiec
	Do 1 listopada 2011 r. dyrektor Do 31 marca 2011 r. udziałowiec	Flemingo International (Tanzania) Ltd. – dyrektor i udziałowiec
	Do 1 listopada 2011 r.	Flemingo Duty Free Shops International SA (Pty) Ltd – dyrektor

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, w ciągu ostatnich pięciu latach żaden z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej poza wyjątkami opisanymi powyżej:

- nie był udziałowcem/ akcjonariuszem w żadnej spółki kapitałowej ani wspólnikiem w spółce osobowej;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie wszczęto wobec niego postępowania, żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym organizacja zawodowa) nie nałożył na niego sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek, bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;

- nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w jakiegokolwiek spółce, w czasie gdy względem niej ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Żaden członek Zarządu i Rady Nadzorczej nie sprawuje obowiązków nadzorczych w jakiegokolwiek innej spółce publicznej (niż wskazane powyżej), ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz w roku 2012 do Daty Prospektu Spółka nie dokonywała transakcji z obecnymi członkami Zarządu i Rady Nadzorczej, innych niż opisanych w niniejszym rozdziale oraz w Rozdziale XVI „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Na Datę Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

2. Wynagrodzenie i warunki umów o świadczenie usług członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

Wynagrodzenie i warunki umów o świadczenie usług członków Zarządu

Zgodnie ze Statutem zasady wynagradzania członków Zarządu ustalane są przez Radę Nadzorczą. Obecnie Członkowie Zarządu nie pobierają wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji.

Niektórzy członkowie Zarządu objęci są planem motywacyjnym, który umożliwia objęcie przez członka Zarządu określonej liczby warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki. Więcej informacji na temat wydanych warrantów subskrypcyjnych znajduje się w Rozdziale XVII: „Akcje i Kapitał Zakładowy”.

Niektórzy Członkowie Zarządu świadczą usługi na rzecz Spółki oraz spółek Grupy na podstawie umów o świadczenie usług. Umowy te zawarte zostały na czas nieoznaczony i mogą zostać rozwiązane przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Na Datę Prospektu Spółka ma zawarte umowy o świadczenie usług z następującymi członkami Zarządu:

Imię i Nazwisko	Data rozpoczęcia obowiązywania umowy	Rodzaj umowy	Stanowisko
Witold Kruszewski	1 marca 2011 r.	Umowa o świadczenie usług zawarta z „Kruszewski Consulting Witold Kruszewski”; Umowa o świadczenie usług zawarta przez BH Travel Retail Poland sp. z o.o. z „Kruszewski Consulting Witold Kruszewski”;	Członek Zarządu
Piotr Kazimierski	1 czerwca 2011 r.	Umowa o świadczenie usług zawarta z „Beata i Piotr Kazimierscy” przez BH Travel Retail Poland sp. z o.o. oraz z Baltona Shipchangers sp. z o.o.	Członek Zarządu
Andrzej Uryga	16 listopada 2011 r.	Umowa o świadczenie usług zawarta z „Biurem Doradztwa Gospodarczego „Azymut” Andrzej Uryga”; Umowa o świadczenie usług zawarta przez BH Travel Retail Poland sp. z o.o. z „Biurem Doradztwa Gospodarczego „Azymut” Andrzej Uryga”;	Członek Zarządu

Umowy zawierają postanowienia dotyczące zakazu konkurencji, zgodnie z którymi przez okres od sześciu do dwunastu miesięcy od rozwiązania umowy członkowie Zarządu nie będą prowadzić działalności konkurencyjnej w stosunku do Spółki lub spółki Grupy. W okresie obowiązywania zakazu konkurencji członkom Zarządu przysługuje odszkodowanie w wysokości od 4.000 zł do 5.000 zł netto miesięcznie.

W tabeli poniżej przedstawiono wysokość rocznych wynagrodzeń należnych członkom Zarządu z tytułu zawartych przez nich umów o świadczenie usług w roku 2011 r. od Spółki oraz Spółek Zależnych.

	Spółka		Spółki zależne	
	Wynagrodzenie	Dodatkowe świadczenia	Wynagrodzenie	Dodatkowe świadczenia
Witold Kruszewski	73.511,74	0	162.000,00	0
Mahandra Kumar Thakar	0	0	0	0
Piotr Kazimierski	0	0	139.240,71	0
Andrzej Uryga	20.000,00	0	15.000,00	0
Magdalena Grzybowska	401.500,00	80.704,38	0	0

(członek Zarządu pełniący funkcję do 2 maja 2011 r. oraz funkcję prezesa Zarządu od 2 maja 2011 r. do 5 grudnia 2011 r.)				
Tomasz Jaroń (członek zarządu pełniący funkcję do 2 maja 2011 r.)	0	0	0	0
Razem	494.011,74	80.704,38	316.240,71	

Dodatkowe świadczenie wypłacone p. Magdalenie Grzybowskiej o którym mowa w powyższej tabeli to świadczenie wypłacone przez Spółkę w związku z rozwiązaniem kontraktu menedżerskiego. Zgodnie z uchwałami Rady Nadzorczej dotyczącymi powołania panów Mahandra Kumar Thakar i Tomasza Jaronia na stanowiska członków Zarządu Spółka nie podjęła decyzji o przyznaniu im wynagrodzenia z tego tytułu.”

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Zgodnie ze Statutem członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie z tytułu pełnienia swoich funkcji, a zasady przyznawania oraz wysokość tego wynagrodzenia określa Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 3 grudnia 2009 r. miesięczne wynagrodzenie dla członka Rady Nadzorczej zostało ustalone w kwocie 2.000 zł. (dwa tysiące złotych) brutto, a dla Przewodniczącego Rady Nadzorczej 3.000 zł. (trzy tysiące złotych) brutto. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej aktualnie pełniący tę funkcję, za wyjątkiem Krzysztofa Walenczaka, zrezygnowali z wynagrodzenia przyznanego na podstawie powyższej uchwały.

W 2011 roku pan Ryszard Zębala, pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej do dnia 30 czerwca 2011 r., otrzymał wynagrodzenie w kwocie 8.000 zł. Poza Panem Ryszardem Zębala żaden z członków Rady Nadzorczej nie otrzymał wynagrodzenia ani dodatkowych świadczeń od Emitenta ani Spółek Zależnych.

3. Konflikt interesów członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla

W odniesieniu do żadnego członka Zarządu ani Rady Nadzorczej nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki.

4. Akcje i opcje na Akcje posiadane przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, następujący członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej posiadają akcje Spółki.

Imię i Nazwisko	Stanowisko zajmowane w Spółce	Liczba posiadanych akcji Spółki
Andrzej Uryga	Członek Zarządu	14.000
Witold Kruszewski	Członek Zarządu	300
Mahandra Thakar	Członek Zarządu	15.000
Wojciech Kruk (poprzez spółkę EK Investment Wojciech Kruk S.K.A., w której pełni funkcję komplementariusza)	Członek Rady Nadzorczej	55.000
Maciej Dworniak (poprzez spółkę Globexxon Investment Limited, której jest ostatecznym faktycznym właścicielem (ang. <i>ultimate beneficial owner</i>))	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	562.592

Walne Zgromadzenie podjęło w kwietniu oraz sierpniu 2011 r., dwie uchwały na mocy których wyemitowane zostały w sumie 946.300 imienne warianty subskrypcyjne uprawniające, wybranych członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz kluczowych pracowników Spółki, do objęcia akcji serii F lub serii G w warunkowym kapitale zakładowym Spółki, wynoszącym 236.575,00 zł.

Do Daty Prospektu, Zarząd złożył wybranym przez siebie oraz zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą, osobom dwie oferty nabycia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii F Spółki, kolejna ostatnia oferta nabycia tych warrantów, planowana jest do końca roku 2012 r. Do Daty Prospektu Zarząd nie złożył oferty nabycia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii G Spółki.

Posiadacz warrantu subskrypcyjnego będzie mógł wykonać przysługujące mu prawo do objęcia Akcji serii F do dnia 31 grudnia 2012 r., a Akcji serii G do dnia 31 grudnia 2015 r. Więcej informacji na temat przedmiotowych uchwał oraz warunkowego kapitału zakładowego Spółki znajduje się w rozdziale XVII: *Akcje i Kapitał Zakładowy*.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat osób, które nabyły warianty subskrypcyjne do Daty Prospektu.

	Seria Akcji do nabycia, których uprawniają posiadane warianty subskrypcyjne	Liczba posiadanych warrantów subskrypcyjnych
Byli członkowie organów Spółki i spółek zależnych	F	116.038
Magdalena Grzybowska	F	35.704
Tomasz Jaroń	F	80.334
Obecni członkowie organów Spółki i spółek zależnych	F	142.819
Piotr Kazimierski	F	28.564
Witold Kruszewski	F	28.564
Maciej Dworniak	F	80.334
Dominik Ludwiczak	F	3.571
Paweł Dawidowicz	F	1.786
Pozostałe osoby	F	24.340

Poza wyjątkami opisanymi powyżej, żaden członek Zarządu ani Rady Nadzorczej nie posiada akcji bądź praw do nabycia akcji Spółki.

5. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Na Datę Prospektu wartość rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe utworzonych w Grupie wynosi 43,102,40 zł.

6. Komitet ds. Audytu i Komitet ds. wynagrodzeń

Do Daty Prospektu w Spółce nie został utworzony ani komitet do spraw audytu ani komitet ds. wynagrodzeń. W przypadku dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym, realizacja zadań komitetu audytu zostanie powierzona Radzie Nadzorczej Emitenta, zgodnie z art. 86 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia albo poprzez wprowadzenie do Statutu Emitenta upoważnienia Rady Nadzorczej do wykonywania zadań komitetu audytu. Na Datę Prospektu żaden z członków Rady Nadzorczej nie spełnia warunków określonych w art. 86 ust. 4 Ustawy o biegłych rewidentach. Emitent podejmie jednakże kroki w celu pozyskania takiej osoby i przedstawienia jej kandydatury Walnemu Zgromadzeniu. Zamiarem Emitenta jest natomiast, aby komitetu audytu Emitenta został powołany w 2013 r.

7. Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

Emitent stosował się do wszystkich dobrych praktyk spółek notowanych na New Connect w brzmieniu ustalonym w Załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”, za wyjątkiem wskazanych poniżej:

1. Spółka nie transmitowała obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, nie rejestrowała przebiegu obrad i nie upubliczniała go na stronie internetowej, ponieważ w ocenie Zarządu związane z tym koszty dla Spółki przewyższają korzyści dla inwestorów.
2. Na stronie internetowej www.baltona.pl Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, ponieważ prognozy opublikowała jednorazowo i były one zawarte w dokumencie informacyjnym sporządzonym w związku z wprowadzeniem akcji Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. (New Connect).

3. Na stronie internetowej www.baltona.pl Spółka nie publikowała pytań i odpowiedzi na pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, zachęcając wszystkich akcjonariuszy do aktywnego udziału w obradach walnego zgromadzenia i samodzielnego zadawania pytań i wysłuchiwanie odpowiedzi.
4. Spółka nie wykorzystywała sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie www.GPWInfoStrefa.pl do prowadzenia polityki informacyjnej, ponieważ w ocenie Zarządu wystarczające informacje są publikowane na stronie www.baltona.pl.
5. Spółka nie publikowała raportów miesięcznych, ponieważ w ocenie Zarządu wystarczające były informacje publikowane na stronie www.baltona.pl w formie raportów bieżących i okresowych. Sprawozdania miesięczne powielająby już opublikowane informacje.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu, Emitent zamierza przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” w brzmieniu ustalonym: (i) załącznikiem do uchwały nr 20/1287/2011 Rady Giełdy z dnia 19 października 2011 r.; a od 1 stycznia 2013 r. (ii) załącznikiem do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.

1. Z powodu braku możliwości technicznych oraz wysokich kosztów wdrożenia i utrzymywania infrastruktury technicznej Spółka nie umożliwia transmitowania obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, nie rejestruje przebiegu obrad i nie zamierza upubliczniać go na swojej stronie oraz nie zapewnia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Emitent rozważy podjęcie działań umożliwiających w przyszłości transmisję obrad Walnego Zgromadzenia.
2. Spółka nie zapewnia funkcjonowania swojej strony internetowej (www.baltona.pl) w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt. 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tłumaczeń. Spółka będzie jednakże podejmować starania, aby jak najwięcej informacji wymienionych w części II pkt. 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW, było tłumaczone na język angielski, z zastrzeżeniem, iż informacje takie mogą nie pojawiać się równocześnie z informacjami publikowanymi przez Spółkę w języku polskim.

W przypadku niestosowania wszystkich zasad ładu korporacyjnego, Regulamin GPW nakłada na emitenta akcji dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości. Z uwagi na wymienione powyżej odstępstwa od stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Spółkę, mając na uwadze powyższe postanowienia Regulaminu GPW, po dopuszczeniu Akcji do obrotu giełdowego Spółka opublikuje w formie raportu bieżącego stosowną informację w tym przedmiocie.

ROZDZIAŁ XV: ZNACZNI AKCJONARIUSZE

1. Znaczeni akcjonariusze

Na Datę Prospektu jedynym akcjonariuszem Emitenta, posiadającym co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Ashdod Holdings.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Ashdod Holdings	9.081.600	9.081.600	80,68%	80,68%

Ashdod Holdings jest spółką prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnaka (Cypr) posiadającą 9.081.600 akcji Emitenta oraz tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 80,68% akcji Emitenta oraz 80,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Podmiot ten jest jedynym akcjonariuszem sprawującym kontrolę nad Emitentem. Jedynym akcjonariuszem Ashdod Holdings jest Fleming International, spółka zarejestrowana na Wyspach Dziewiczych, posiadająca swoje główne biuro w Dubaju (Emiraty Arabskie), będąca wiodącym międzynarodowym operatorem sklepów wolnocłowych, prowadzącym działalność głównie w Afryce, na Bliskim Wschodzie, w Indiach oraz w Europie (poprzez Grupę). Spółka Fleming International Limited jest kontrolowana przez rodzinę Ahuja, która za pośrednictwem kontrolowanych przez siebie podmiotów posiada w niej 89,6% udziałów. Mniejszościowe (odpowiednio 0,7% oraz 1,6%) pakiety udziałów w tej spółce posiadają panowie Mahandra Thakar (członek Zarządu), oraz Rasiklal Thakker (członek Rady Nadzorczej).

Na Datę Prospektu, Ashdod Holdings jako znaczący akcjonariusz, kontrolowany przez Fleming International ma decydujący wpływ na kierunek działalności Spółki. Kontrola nad Spółką wykonywana jest przez Ashdod Holdings dwutorowo – poprzez posiadanie większości głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz poprzez możliwość powoływania większości członków Rady Nadzorczej, która sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach oraz powołuje i odwołuje członków Zarządu (przy czym uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów). Mechanizmem zapobiegającym nadużywaniu kontroli akcjonariusza większościowego nad Spółką jest uprawnienie mniejszościowych akcjonariuszy do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki w trybie przewidzianym w art. 422–427 Ksh. Taki mechanizm jest również przewidziany w Ustawie o Ofercie Publicznej, dotyczącej funkcjonowania spółek publicznych, w tym: uprawnienie akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% kapitału zakładowego do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych, obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej. Zgodnie z regulacjami Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusze mniejszościowi są również uprawnieni do żądania wykupu posiadanych przez nich akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%. Emitent nie posiada aktualnych informacji na temat jakichkolwiek porozumień lub ustaleń mających na celu sprawowanie kontroli nad Spółką.

We wrześniu 2012 r. Spółka otrzymała informację o zajęciu przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy Pragi-Północ 2.598.446 akcji zwykłych na okaziciela Spółki (stanowiących ok. 23% w kapitale zakładowym Spółki) należących do Ashdod Holdings, znajdujących się na rachunku inwestycyjnym w domu maklerskim, będących przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu GPW. Zajęcie to nastąpiło w sierpniu 2012 r. w trybie cywilnego postępowania zabezpieczającego (art. 911(8) kpc w zw. z art. 743 §1 kpc) na wniosek spółki Alfa Center Sp. z o.o. w związku z zabezpieczeniem roszczenia tej spółki wobec Ashdod Holdings o uznanie za bezskuteczną czynności prawnej w postaci umowy zastawu rejestrowego i zastawu zwykłego z czerwca 2012 r. pomiędzy spółką Culex Sp. z o.o. a Ashdod Holdings, która wedle twierdzeń Alfa Center Sp. z o.o. została zawarta z jej pokrzywdzeniem. W związku z zajęciem akcji, Ashdod Holdings nie wolno rozporządzać zajętymi akcjami ani przyjmować świadczeń z nich wynikających. Wedle wiedzy Spółki zajęcie akcji nie uniemożliwia wykonywania praw głosu z nich wynikających na Walnym Zgromadzeniu. Według informacji otrzymanych przez Spółkę od Ashdod Holdings, w ocenie Ashdod Holdings zabezpieczenie w postaci zajęcia akcji zostało uzyskane na podstawie nieprawdziwych oświadczeń Alfa Center Sp. z o.o., zaś Ashdod Holdings podejmuje niezbędne kroki prawne w celu uchylenia tego zabezpieczenia.

Znacznego Akcjonariusza Emitenta nie posiada praw głosu innych, niż te opisane w Prospekcie.

Na Datę Prospektu nie są nam znane ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki.

2. Umowy ograniczające zbywalność akcji

Zgodnie z postanowieniami umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 8 lutego 2011 r. zawartej pomiędzy Spółką oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A. (dawniej: Fortis Bank Polska S.A.) istotna zmiana struktury właścicielskiej lub kapitałowej kredytobiorcy, którą jest zmiana akcjonariuszy (udziałowców) posiadających co najmniej 50% akcji (udziałów) a także inną zmianę akcjonariuszy (udziałowców), którzy mają kluczowe uprawnienia w zakresie wyboru organów zarządzających lub nadzorczych jak również zmiana większościowego akcjonariusza Spółki – Fleming International, stanowi jeden z przypadków naruszenia warunków udzielenia kredytu, uzasadniającym wypowiedzenie przez Bank umowy.

Analogiczne zobowiązania w zakresie zmiany kontroli zostało ustanowione na podstawie umowy linii gwarancji z dnia 24 listopada 2011 r. pomiędzy Spółką oraz BH Travel a BNP Paribas Bank Polska S.A.

Wskazane powyżej umowy zostały szczegółowo opisane w punkcie „Istotne umowy - Umowy finansowe”, rozdziału XII „Opis działalności Grupy”.

Ponadto 24 maja 2011 r. większościowy akcjonariusz spółka Ashdod Holdings zobowiązała się w oświadczeniu typu lock – up, że do dnia 4 marca 2012 r. nie podejmie żadnych działań, których skutkiem byłoby przeniesienie własności posiadanych przez nią akcji Emitenta bez uzyskania pisemnej zgody Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. Ashdod Holdings wywiązał się ze swojego zobowiązania i na Datę Prospektu pozostaje właścicielem 9.081.600 akcji Emitenta stanowiących 80,68% jego kapitału zakładowego.

ROZDZIAŁ XVI: TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz okresie późniejszym do Daty Prospektu, Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Rozporządzenia 1606/2002 (MSR24). Zdaniem Emitenta wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych. W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 sierpnia 2012 r., za wyjątkiem transakcji opisanych w niniejszym rozdziale, Emitent nie dokonywał transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie miałyby istotne znaczenie dla Spółki.

Ze względu na system sprawozdawczy przyjęty w Grupie nie jest możliwe podanie w Prospekcie danych dotyczących transakcji z podmiotami powiązanymi za okres przypadający po dniu 31 sierpnia 2012 r. Pomiędzy tą datą a Datą Prospektu nie miały miejsca żadne istotne transakcje, które w istotny sposób wpłynęłyby na przedstawiony w niniejszym Rozdziale opis transakcji z podmiotami powiązanymi w 2012 r.

Podmioty powiązane Emitenta to:

- **Ashdod Holdings:** podmiot sprawujący od listopada 2010 r. bezpośrednią kontrolę nad Emitentem;
- **Flemingo International** – podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem poprzez Ashdod Holdings (od listopada 2010 r.);
- **Culex Sp. z o.o.:** - podmiot sprawujący od marca 2010 r. do listopada 2010 r. kontrolę nad Emitentem;
- **Alfa - Center Sp. z o.o.** – podmiot sprawujący kontrolę nad Emitentem w roku 2009 r. do marca 2010 r.
- **BH Travel, Baltona Shipchangers, Gredy Company, Centrum Usług Wspólnych Baltona, Baltona France, Magna Project Sp. z o.o. oraz Big Venture Sp. z o.o., Baldemar Holdings Limited, Flemingo Ukraine, Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. oraz Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.** – podmioty kontrolowane przez Emitenta;
- **główna kadra kierownicza:** członkowie Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej;
- podmioty **Culex Sp. z o.o., Globexon Investment Limited, Fivedex Investment Limited, Bastion Capital Sp. z o.o., Bastion Advisory Sp. z o.o., Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. oraz Interrad Sp. z o.o., Kruszewski Consulting Witold Kruszewski, Biuro Doradztwa Gospodarczego Azymut Andrzej Uryga, Beata i Piotr Kazimierscy, EK Investment Wojciech Kruk spółka komandytowo-akcyjna** – podmioty będące jednostkami kontrolowanymi przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej lub na które członkowie Zarządu lub członek Rady Nadzorczej wywierają znaczący wpływ.

Emitent zawiera następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- transakcje pomiędzy Spółką a podmiotem sprawującym kontrolę nad Emitentem i jednostkami powiązanymi z tym podmiotem;
- transakcje pomiędzy Spółką i jej Spółkami Zależnymi, przy czym są one eliminowane na etapie konsolidacji zgodnie z pkt 4 MSR 24;
- transakcje pomiędzy Spółką a członkami organów Spółki; oraz
- transakcje pomiędzy Spółką a jednostkami, na które członkowie kadry kierowniczej wywierają znaczący wpływ lub osobami bliskimi tych członków.

1. Transakcje pomiędzy Spółką a podmiotami sprawującym kontrolę nad Spółką

Ashdod Holdings jest podmiotem sprawującym od listopada 2010 r. do chwili obecnej bezpośrednią kontrolę nad Emitentem. W związku z tym, że Ashdod Holdings jest spółką, w której wszystkie udziały należą do Flemingo International, podmiot ten sprawuje od wskazanego okresu pośrednią kontrolę nad Emitentem. W okresie od marca do listopada 2010 r. Emitent był kontrolowany przez spółkę Culex Sp. z o.o., która nabyła wszystkie akcje Emitenta od spółki Alfa - Center Sp. z o.o. W okresie od 1 stycznia 2009 r. do marca 2010 r. większościovym akcjonariuszem pełniącym kontrolę nad Emitentem była spółka Alfa – Center Sp. z o.o.

W związku z powyższym, transakcje zawarte pomiędzy Emitentem a wyżej wskazanymi podmiotami podlegają ujawnieniu zgodnie z zasadami określonymi w MSR 24 „Ujawnienie informacji na temat podmiotów powiązanych”.

Na dzień i za okres zakończony 31 października 2012 r.(w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Flemingo International Ltd	89.055,40	3 030,04	0,00	3 030,04
<i>Zakupy usług</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>3 030,04</i>
<i>Refaktury</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>	<i>68.558,16</i>	<i>0,00</i>

Razem	89.055,40	3 030,04	68.558,16	3 030,04
--------------	------------------	-----------------	------------------	-----------------

Źródło: Spółka

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Flemingo International Ltd	20 497,24	0,00	20 497,24	923 227,43
<i>Refaktury</i>	0,00	0,00	20 497,24	0,00
<i>Zakupy materiałów, towarów</i>	0,00	0,00	0,00	919 855,17
<i>Zakupy usług</i>	0,00	0,00	0,00	3 372,26
Ashdod Holdings Ltd	0,00	120 778,56	0,00	120 778,56
<i>Zakupy usług</i>	0,00	0,00	0,00	120 778,56
Razem	20 497,24	120 778,56	20 497,24	1 044 005,99

Źródło: Spółka

Szczegóły dotyczące pozostałych transakcji zawartych pomiędzy Spółką a podmiotami sprawującym nad nią kontrolę w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r.:

- Na podstawie umów z dnia 14 lipca 2011 r. oraz 22 sierpnia 2011 r. Spółka udzieliła Flemingo International dwóch pożyczek w wysokości 175.000 USD oraz 165.000 USD, przeznaczonych na inwestycję w sklep wolnocłowy w Tbilisi (Gruzja) oraz w celu pokrycia kosztów uzyskania niezbędnych pozwoleń na prowadzenie działalności w powyższej placówce handlowej. Kwoty pożyczek zostały wypłacone na rachunek Phoenix Duty Free, LLC. - (podmiotu kontrolowanego przez Flemingo International). Pożyczki były oprocentowane na warunkach rynkowych. Na Datę Prospektu pożyczki te zostały spłacone.
- W dniu 8 marca 2011 r. pomiędzy Spółką oraz Gebr. Heinemann została zawarta ugoda regulująca zasady spłaty zobowiązań Spółki oraz BH Travel wobec Gebr. Heinemann, powstałych po zawarciu pierwszej umowy z dnia 16 kwietnia 2010 r. Zgodnie z jej treścią, na dzień 23 lutego 2011 r. wierzytelności Gebr. Heinemann wynosiły wobec Spółki 373.145,62 EUR oraz wobec BH Travel 341.215,83 EUR a warunkiem ich zaspokojenia było uiszczenie przez Emitenta oraz BH Travel jednorazowej wpłaty w wysokości 600.000 EUR na rzecz wierzyciela. Ponadto, zgodnie z warunkami zawartej umowy roszczenia, które przysługiwały Spółce oraz BH Travel względem Gebr. Heinemann, wynikające m.in. ze świadczenia na rzecz Gebr. Heinemann usług marketingowych oraz zwrotu nienależnych płatności, zostały potrącone z opisanymi powyżej wierzytelnościami Gebr. Heinemann albo uznane za nieistniejące. Całkowita i terminowa wpłata 600.000 EUR na rzecz Gebr. Heinemann była warunkiem sprzedaży 10% udziałów BH Travel należących do Gebr. Heinemann na rzecz Spółki. Spółka i BH Travel spłaciły zobowiązania objęte umową w związku z czym roszczenia Gebr. Heinemann wynikające z umowy zostały w pełni zaspokojone, a 10% udziałów BH Travel należących do Gebr. Heinemann zostało sprzedane na podstawie odrębnej umowy na rzecz Emitenta.

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Flemingo International Ltd	0,00	530 405,02	0,00	1 143 944,55
<i>Zakupy materiałów towarów</i>	0,00	0,00	0,00	614 768,80
<i>Zakupy usług</i>	0,00	0,00	0,00	529 175,75
Culex Sp. z o.o.	0,00	835 365,72	0,00	684 726,00
<i>Zakupy usług</i>	0,00	0,00	0,00	684 726,00
Razem	0,00	1 365 770,74	0,00	1 828 670,55

Źródło: Spółka

Szczegóły dotyczące pozostałych transakcji zawartych pomiędzy Spółką a podmiotami sprawującym nad nią kontrolę w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r.:

- Na podstawie umów z dnia 30 marca oraz 26 października 2010 r. spółka Flemingo International udzieliła Spółce dwóch pożyczek na kwoty odpowiednio 1.350.000 USD - w celu dokonania spłaty innych zobowiązań Spółki oraz 350.000 USD – na rozwój jej bieżącej działalności. Pożyczki te zostały spłacone.
- Na podstawie umowy z dnia 16 kwietnia 2010 r. zawartej pomiędzy Emitentem, BH Travel, Flemingo International oraz Gebr. Heinemann, strony ustaliły zasady spłaty zobowiązań Emitenta oraz BH Travel wobec Gebr. Heinemann, powstałych w przypadku Bałtony z umów dostaw artykułów kosmetycznych oraz wyrobów alkoholowych zawartych w 2004 oraz 2007 roku, a w przypadku BH Travel z bieżących

zamówień realizowanych przez Gebr Heinemann. Zgodnie z warunkami zawartej umowy, spłata zobowiązań wynoszących na dzień 31 marca 2010 r. 1.249.181,05 EUR dla Emitenta oraz 2.000.898,11 EUR dla BH Travel została rozłożona na dwie raty, a wysokość każdej z nich została ustalona na poziomie 40% wartości zobowiązania danej spółki. Zarówno Emitent jak i BH Travel spłacyli zobowiązania objęte umową w związku z czym roszczenia Gebr. Heinemann wynikające z umowy zostały na Datę Prospektu w pełni zaspokojone.

- Na podstawie umowy konsultingowej z dnia 30 października 2010 r. spółka Culex Sp. z o.o. zobowiązała się świadczyć na rzecz Emitenta usługi doradcze, a w szczególności: przeprowadzić biznesową oraz finansową analizę due diligence Spółki, doradzać Spółce w zakresie sprzedaży nieruchomości położonej w Gdańsku przy ulicy Oliwskiej oraz sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis sp. z o.o., a także doradzać w zakresie uzyskania przez Spółkę finansowania dłużnego oraz jej bieżącej restrukturyzacji. Z tytułu świadczonych usług spółka Culex Sp. z o.o. otrzymała wynagrodzenie w wysokości 350.000,00 EUR.
- W dniu 26 kwietnia 2010 r. Spółka zawarła z Alfa-Center Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis sp. z o.o. Na mocy umowy sprzedaży Spółka zbyła 9.400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy stanowiących całość udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Baltona Serwis sp. z o.o. Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedającego oraz kupującego. Umowa weszła w życie z chwilą jej zawarcia.
- Na podstawie umowy przekazu z dnia 30 marca 2010 r. pomiędzy Alfa Center Sp. z o.o., Culex Sp. z o.o. a Emitentem, Alfa Center Sp. z o.o. upoważniła i poleciła Culex Sp. z o.o. pod pewnymi warunkami, zapłacić kwot 3.895.340,10 oraz 6.522.441,48 stanowiących odpowiednio drugą i trzecią ratę ceny nabycia akcji Spółki od Alfa Center Sp. z o.o. oraz upoważniła Spółkę do odbioru tego przekazu, celem spełnienia zobowiązania Alfa Center Sp. z o.o. względem Spółki z tytułu zapłaty na jej rzecz wynagrodzenia za akcje spółki zależnej Baltona Serwis Sp. z o.o. oraz kwoty wynagrodzenia za nieruchomość położoną w Gdańsku przy ul. Oliwskiej
- W dniu 30 marca 2010 r. Spółka zawarła z Alfa Center sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Oliwskiej, dla której Sąd Rejonowy w Gdańsku prowadzi księgę wieczystą Nr GD1G/00052709/2, za cenę 6.522.441,48 zł. W związku ze spełnieniem się warunków przewidzianych w umowie tj. niewykonaniem prawa pierwokupu nieruchomości przysługującego Portowi Gdańskiemu S.A. oraz Skarbowi Państwa, Spółka w dniu 15 października 2010 r. zawarła z Alfa Center sp. z o.o. umowę bezwarunkową przeniesienia własności ww. nieruchomości.

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Alfa Center Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	0,00
Razem	0,00	0,00	0,00	0,00

Źródło: Spółka

2. Transakcje pomiędzy Spółką i jej spółkami zależnymi

Emitent świadczy na rzecz swoich spółek zależnych usługi takie jak np. usługi administracyjne, zarządzania oraz sprzedaż towarów *duty free*. Spółki te świadczą natomiast na rzecz Emitenta usługi takie jak np. udzielanie licencji na używanie znaku towarowego oraz sprzedają towary *duty free*. Zyski na transakcjach pomiędzy Emitentem a jego spółkami zależnymi podlegają eliminacji w procesie konsolidacji. Straty są również eliminowane, chyba że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.

W okresie od 31 grudnia 2011 r. do 31 października 2012 r., Emitent zawarł następujące transakcje, które w ocenie Emitenta były istotne:

- W dniu 2 lutego 2012 r. Spółka udzieliła Baltona France pożyczkę w kwocie 100.000 EUR a 11 września 2012 w kwocie 23.058,22 EUR, oprocentowane na warunkach rynkowych, w celu ogólnego rozwoju spółki. Termin jej spłaty przypada do dnia 31 grudnia 2012 r. Na 31 października 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce z powyższych umów wynosi równowartość 518.359,96 zł;
- W dniu 30 marca 2012 r. CUW udzieliła Spółce pożyczki w kwocie 350.000,00 zł a 2 lipca 2012 r. w kwocie 250.000,00 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności Spółki. Pożyczka oprocentowana jest na warunkach rynkowych. Termin jej spłaty przypada do dnia 31 grudnia 2012 r. Na 31 października 2012 r. suma wierzytelności przysługujących CUW w związku z powyższą umową wynosi 619.076,71 zł.;
- Otrzymanie na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników z dnia 29 lutego 2012 dywidendy z CUW w kwocie 883.528,73 PLN;
- Otrzymanie na podstawie uchwały zgromadzenia wspólników Baltona Schipchangers z dnia 18 kwietnia 2012 dywidendy w kwocie 205.556,46 PLN;
- Umowy pożyczek zawarte przez Spółkę z BH Travel od 1 stycznia do Daty Prospektu - w sumie kwoty 3.988.558,62 PLN oraz 160.000 EUR w celu sfinansowania działalności – saldo na 31 października 2012 r. wynosi 2.605.590,79 PLN;
- Umowy pożyczek zawarte przez Spółkę z Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. – na kwotę 1.675.000 PLN na sfinansowanie nowych inwestycji. Saldo na 31 października 2012 r. wynosi 1.761.412,53 PLN.;

- W dniu 31 sierpnia 2012 r. ECO zawarła ze Spółką pożyczkę w kwocie 120.000 zł w celu sfinansowania bieżącej działalności Spółki. Pożyczka oprocentowana jest na warunkach rynkowych. Termin jej spłaty przypada do dnia 31 grudnia 2012 r. Saldo na 31 października 2012 r. wynosi 63.774,47 PLN.
- W dniu 4 września 2012 r. Spółka zawarła z ECO umowę pożyczki w kwocie 1.415.000,00 zł w celu sfinansowania kaucji od umów najmu lokali usługowych w porcie lotniczym w Modlinie.

W tabelach poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Emitentem i jego spółkami zależnymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Na dzień i za okres zakończony 31 października 2012 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
BH Travel Retail Poland	232 317,37	0,00	1 502 638,72	6 007 402,25
Sprzedaż towarów			1 455 676,72	0,00
Usługi administracyjne			46 962,00	
Zakupy towarów			0,00	6 007 402,25
CUW	16 017,46	2 593 585,72	34 155,00	5 993 376,92
Używanie znaku towarowego				3 694 617,02
Wynajem powierzchni biurowej i magazynowej				619 124,94
Oplaty eksploatacyjne				287 575,35
Usługi administracyjne				1 339 215,11
Usługi administracyjne			34 155,00	
Pozostałe usługi				52 844,50
Bałtona Shipchandlers	18 991,37	0,00	80 525,25	
Sprzedaż towarów			80 525,25	
Centrum Obsługi Operacyjnej	213 010,66	0,00	83 341,44	
Sprzedaż towarów			6 433,44	
Usługi administracyjne			76 908,00	
Flemingo Ukraine	506 924,33	0,00	737 081,90	
Sprzedaż towarów			574 806,30	
Pozostałe usługi			162 275,60	
SC Gredy	1 326 042,97	0,00	238 168,24	
Sprzedaż towarów			214 251,23	
Sprzedaż usług			23 917,01	
Bałtona France	168 235,72	0,00	27 626,94	
Sprzedaż towarów			13 298,99	
Sprzedaż usług			14 327,95	
ECO	70 744,68		56 316,00	
Usługi administracyjne			56 316,00	
Razem	2 552 284,46	2 593 585,72	2 759 853,49	12 000 779,17

Źródło: Spółka

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
BH Travel Retail Poland	885 865,89	140,22	2 749 442,77	165 322,32

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Wynajem powierzchni	0,00	0,00	289 314,32	0,00
Obsługa administracyjna	0,00	0,00	585 000,00	0,00
Pozostałe usługi	0,00	0,00	4 200,00	0,00
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	1 830 560,23	0,00
Refaktury	0,00	0,00	40 368,22	40 342,34
Zakupy towarów	0,00	0,00	0,00	110 222,98
Usługi marketingowe	0,00	0,00	0,00	14 757,00
CUW	144 979,14	1 061 715,54	355 800,10	1 349 493,14
Refaktury	0,00	0,00	355 800,10	0,00
Używanie znaku towarowego	0,00	0,00	0,00	848 468,97
Wynajem powierzchni biurowej i magazynowej	0,00	0,00	0,00	157 785,32
Opłaty eksploatacyjne	0,00	0,00	0,00	104 312,40
Usługi administracyjne	0,00	0,00	0,00	224 338,95
Pozostałe usługi	0,00	0,00	0,00	14 587,50
Baltona Shipchangers	0,00	0,00	75 390,74	0,00
Używanie znaku towarowego	0,00	0,00	13 000,00	0,00
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	62 390,74	0,00
SC Gredy	1 222 709,89	0,00	1 098 599,29	0,00
Usługi transportowe	0,00	0,00	12 969,15	0,00
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	998 305,96	0,00
Sprzedaż materiałów	0,00	0,00	3 289,32	0,00
Refaktury	0,00	0,00	84 034,86	0,00
Razem	2 253 554,92	1 061 855,76	4 279 232,90	165 322,32

Źródło: Spółka

Szczegóły dotyczące pozostałych transakcji zawartych pomiędzy Spółką a jej spółkami zależnymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 r.

- W 2011 r. Spółka udzieliła na rzecz BH Travel pięciu pożyczek na łączną kwotę 6.700.000 zł., zabezpieczonych weksłami własnymi in blanco, których wystawcą jest BH Travel. Na 31 października 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższymi umowami wynosiła 4.706.099,61 zł;
- W dniach 4 marca oraz 1 kwietnia 2011 r. Spółka udzieliła na rzecz Baltona Shipchangers dwóch pożyczek na kwoty odpowiednio 50.000 zł oraz 200.000 zł, zabezpieczonych weksłami własnymi in blanco, których wystawcą była Baltona Shipchangers. Kwoty pożyczek zostały spłacone;
- W latach 2010 - 2011 r. Spółka udzieliła na rzecz Gredy Company czterech pożyczek na kwoty odpowiednio 20.000,00 EUR, 50.000,00 EUR, 90.000,00 EUR oraz 7.000,00 EUR w celu rozwoju działalności. Na 31 października 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższymi umowami wynosiła 815.119,25 zł;
- Na podstawie umowy z dnia 30 sierpnia 2011 r. Spółka przeniosła na CUW Baltona zorganizowaną część przedsiębiorstwa Spółki o wartości 28.076.850,00 zł, w skład której wchodziło m.in. znaki towarowe PHZ Baltona S.A., wyposażenie biurowe oraz prawa autorskie do systemów informatycznych. W zamian za przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółka otrzymała 561.537 udziałów o wartości 50 zł każdy w podwyższonym kapitale zakładowym CUW Baltona.;
- Za rok 2010 Emitent otrzymał od Baltona Świnoujście dywidendę w kwocie 160.752,24 zł.

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
BH Travel Retail Poland	165 358,47	5 015,46	1 168 866,99	14 960,58
Obsługa administracyjna	0,00	0,00	899 598,89	0,00
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	103 589,93	0,00
Zakupy towarów	0,00	0,00	0,00	0,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	14 960,58
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	0,00	0,00	22 642,72	171 828,31
Sprzedaż usług	0,00	0,00	22 642,72	0,00
Zakupy towarów	0,00	0,00	0,00	10 145,61
Zakupy usług administracji budynkiem	0,00	0,00	0,00	161 682,70

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Baltona Świnoujście Sp. z o.o.	1 220,00	0,00	105 439,10	0,00
Sprzedaż usług	0,00	0,00	12 000,00	0,00
SC Gredy	255 627,22	0,00	256 017,95	0,00
Sprzedaż usług	0,00	0,00	181 562,48	0,00
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	73 820,74	0,00
Razem	422 205,69	5 015,46	1 293 214,76	186 788,89

Źródło: Spółka

Szczegóły dotyczące pozostałych transakcji zawartych pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2010 r.

- W 2010 r. Spółka udzieliła na rzecz BH Travel czterech pożyczek na łączną kwotę 1.000.000 zł. oraz 860.000 EUR, zabezpieczonych weksłami własnymi in blanco, których wystawcą jest BH Travel. Kwoty pożyczek zostały spłacone.
- W dniu 16 kwietnia 2010 r. Emitent, BH Travel, Fleming International oraz Gebr. Heinemann zawarły ugodę na podstawie której strony ustaliły zasady spłaty zobowiązań Emitenta oraz BH Travel wobec Gebr. Heinemann. Postanowienia tej ugody zostały opisane w pkt. 18.5 w Rozdziale: XII „Opis Działalności Grupy „ powyżej.
- W dniu 8 marca 2011 r. Emitent BH, Travel oraz Gebr. Heinemann zawarły ugodę na podstawie, której określili zasady spłaty zobowiązań Spółki oraz BH Travel wobec Gebr. Heinemann powstałych po zawarciu ugody z dnia 16 kwietnia 2010 r. Postanowienia tej ugody zostały opisane w pkt. 18.5 w Rozdziale: XII „Opis Działalności Grupy” powyżej.
- W roku 2010 Emitent otrzymał od Baltona Świnoujście dywidendę w kwocie 93.439,10 zł

Na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
BH Travel Retail Poland	139 206,40	3 715,73	1 481 684,17	6 629,43
Obsługa administracyjna i podnajmu powierzchni	0,00	0,00	1 303 849,41	0,00
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	177 834,76	0,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	6 629,43
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.	1 782,22	0,00	20 965,91	93 122,47
Sprzedaż usług	0,00	0,00	20 965,91	0,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	93 122,47
Baltona Świnoujście Sp. z o.o.	1 220,00	0,00	12 741,63	0,00
Sprzedaż usług	0,00	0,00	12 741,63	0,00
Baltona Serwis Sp. z o.o.	1 366,40	0,00	13 440,00	0,00
Sprzedaż usług	0,00	0,00	13 440,00	0,00
Razem	143 575,02	3 715,73	1 528 831,71	99 751,90

Źródło: Spółka

Szczegóły dotyczące pozostałych transakcji zawartych pomiędzy Spółką a jej Spółkami Zależnymi w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r.

- Na podstawie umowy z dnia 30 czerwca 2009 r. Baltona Serwis nabyła nieodpłatnie od Spółki w celu umorzenia 10.200 udziałów własnych o wartości nominalnej 500 zł każdy i łącznej wartości 5.100.000 zł. stanowiących 47.96 % kapitału zakładowego Baltona Serwis.
- W roku 2009 Emitent otrzymał od Baltona Świnoujście Sp. z o.o. dywidendę w kwocie 81.222,07 zł.

3. Transakcje Spółki z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Zarządu

Wynagrodzenie członków Zarządu w okresie objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu było wypłacane przez Spółkę na podstawie kontraktów menedżerskich oraz w ramach programu wynagrodzenia opartego na warrantach subskrypcyjnych. Wynagrodzenie członków Zarządu kształtowało się w sposób następujący:

	Okres 10 miesięcy zakończony 31 października 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
	(niezbadane)	(zbadane)	(zbadane)	(zbadane)
Wynagrodzenia	255	958	410	907
Płatności na bazie akcji – warianty subskrypcyjne	71	274	0	0
Świadczenia pracownicze ogółem	326	1 232	410	907

Źródło: Spółka

Pan Andrzej Uryga otrzymuje wynagrodzenie z tytułu usług menadżerskich świadczonych na rzecz Spółki obejmujące zarządzanie interesami Spółki, w tym zarządzanie operacyjnymi, finansowymi oraz administracyjnymi sprawami i środkami Spółki, realizowanie celów ustalonych w planie biznesowym oraz budżecie Spółki oraz reprezentowanie Spółki wobec osób trzecich. Usługi te świadczone są przez pana Andrzeja Urygę poprzez działanie w charakterze członka Zarządu.

Pan Witold Kruszewski otrzymuje wynagrodzenie z tytułu świadczenia na rzecz Spółki usług doradczo-konsultingowych, obejmujących między innymi usługi dotyczące reorganizacji i restrukturyzacji Spółki, opracowania kierunków strategii Spółki oraz realizacji celów ustalonych w planie biznesowym oraz budżecie Spółki. Usługi te nie mają bezpośredniego związku z pełnioną przez pana Witolda Kruszewskiego funkcją członka Zarządu Spółki.

Wynagrodzenie Andrzeja Urygi i Witolda Kruszewskiego wypłacane jest na podstawie umów zawartych przez Emitenta odpowiednio z: (i) Biuro Doradztwa Gospodarczego Azymut Andrzej Uryga (umowa menadżerska) oraz (ii) Kruszewski Consulting (umowa o świadczenie usług). Stawki wynagrodzenia ustalono na poziomie stawek rynkowych za tego typu usługi, a płatności dokonywane są miesięcznie przez czas wykonywania usług.

Niektórzy członkowie Zarządu objęci są planem motywacyjnym, który umożliwia objęcie przez członka Zarządu określonej liczby warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki. Informacje na temat wydanych warrantów subskrypcyjnych znajduje się w Rozdziale XVII: „Akcje i Kapitał Zakładowy – Kapitał zakładowy - Program warrantów subskrypcyjnych”.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej

Spółka wypłaca wynagrodzenie członkom Rady Nadzorczej na podstawie stosownych uchwał Walnego Zgromadzenia. Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące wynagrodzenia wypłaconego członkom Rady Nadzorczej.

	Okres 10 miesięcy zakończony 31 października 2012 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
	(w zł)	(w zł)	(w zł)	(w zł)
	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)	(niezbadane)
Wynagrodzenia	44 000,00	8 000,00	49 000,00	638 673,72
Płatności na bazie akcji – warianty subskrypcyjne	0,00	328 566,06	0,00	0,00
Świadczenia ogółem	44 000,00	336 566,06	49 000,00	638 673,72

Źródło: Spółka

Podobnie jak w przypadku członków Zarządu, niektórzy członkowie Rady Nadzorczej objęci są planem motywacyjnym, który zakłada wydanie członkowi Rady Nadzorczej określonej liczby warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Spółki. Informacje na temat wydanych warrantów subskrypcyjnych znajdują się w Rozdziale XIV „Zarządzanie i nadzór – Akcje i opcje na akcje posiadane przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej”.

4. Transakcje z podmiotami, na które członkowie kadry kierowniczej wywierają znaczący wpływ oraz z członkami ich rodzin

Część kadry kierowniczej oraz członkowie ich rodzin zajmuje w innych podmiotach stanowiska, które umożliwiają im kontrolę lub wywieranie znacznego wpływu na politykę finansową i operacyjną tych podmiotów. Dotyczy to:

- Culex Sp. z o.o. – podmiot w którym od marca 2010 do grudnia 2011 r. pan Atula Ahuja posiadał udziały oraz w okresie lipiec 2010 – grudzień 2011 był członkiem zarządu oraz podmiot w których pan Tomasz Jaroń, były Prezes Zarządu Spółki, w okresie marzec – lipiec 2010 był członkiem zarządu. Podmiot ten na podstawie umowy świadczył na rzecz Spółki usługi w zakresie przeprowadzania analiz biznesowych i finansowych Spółki, doradztwo w zakresie pozyskiwania finansowania oraz sprzedaży nieruchomości należących do Spółki, pomoc w restrukturyzacji;
- Globexon Investment Limited – podmiot, na który znaczący wpływ posiada pan Maciej Dworniak, który jest ostatecznym faktycznym właścicielem tego podmiotu (ang. *ultimate beneficial owner*). Podmiot ten na podstawie umowy świadczył na rzecz Spółki usługi doradcze związane z działalnością Spółki, tj. rekrutacja kluczowych pracowników, poszukiwanie finansowania, controlling finansowy, negocjacje, poszukiwanie nowych podmiotów w zakresie akwizycji;
- Fivedex Investments Limited – podmiot, na który znaczący wpływ posiada pan Tomasz Jaroń, który jest ostatecznym faktycznym właścicielem tego podmiotu (ang. *ultimate beneficial owner*). Podmiot ten na podstawie umowy świadczył na rzecz Spółki usługi doradcze związane z działalnością Spółki, tj. rekrutacja kluczowych pracowników, poszukiwanie finansowania, controlling finansowy, negocjacje, poszukiwanie nowych podmiotów w zakresie akwizycji);
- Bastion Capital Sp. z o.o. – podmiot, na który znaczący wpływ posiadają: pan Maciej Dworniak oraz pan Tomasz Jaroń pełniąc w nim w różnych okresach funkcję członka zarządu. Podmiot ten na podstawie umowy świadczył na rzecz Spółki usługi doradcze związane z działalnością Spółki, tj. rekrutacja kluczowych pracowników, poszukiwanie finansowania, controlling finansowy, negocjacje, poszukiwanie nowych podmiotów w zakresie akwizycji);
- Bastion Advisory Sp. z o.o. – podmiot, na który znaczący wpływ posiada pan Maciej Dworniak oraz pan Tomasz Jaroń pełniąc w nim w różnych okresach funkcję członka zarządu. Podmiot ten na podstawie umowy świadczy na rzecz Spółki usługi doradcze związane z działalnością Spółki, tj. rekrutacja kluczowych pracowników, poszukiwanie finansowania, controlling finansowy, negocjacje, poszukiwanie nowych podmiotów w zakresie akwizycji;
- Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. – podmiot, na który znaczący wpływ posiada pan Maciej Dworniak, pełniąc w nim funkcję członka zarządu. Podmiot ten na podstawie umowy świadczył na rzecz Spółki usługi Autoryzowanego Doradcy związane z wprowadzeniem Emitenta na rynek NewConnect;
- Interrad Sp. z o.o. – podmiot, na który znaczący wpływ posiada pan Roman Pillardy, pełniąc w nim funkcję członka zarządu. Podmiot ten na podstawie umowy świadczył na rzecz Spółki usługi finansowo-księgowe, gdy Spółka nie posiadała własnego działu księgowości);
- EK Investment Wojciech Kruk spółka komandytowo-akcyjna - podmiot, na który znaczący wpływ posiada pan Wojciech Kruk, pełniąc w nim funkcję komplementariusza. Podmiot ten na podstawie umowy świadczy na rzecz Spółki usługi doradcze związane z rozwojem organicznym i akwizycyjnym.

Niektóre z tych podmiotów dokonywały transakcji z Emitentem w okresach objętych historycznymi sprawozdaniami finansowymi. Warunki tych transakcji nie były korzystniejsze niż warunki podobnych transakcji przeprowadzonych lub możliwych do przeprowadzenia z jednostkami niepowiązanymi. W tabeli poniżej przedstawiono przedmiotowe transakcje:

Na dzień i za okres zakończony 31 października 2012 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Na dzień i okres zakończony 31 października 2012 r.				
Culex Sp. z o.o.	0,00	27 163,32	0,00	0,00
Bastion Capital Sp. z o.o.	8 209,47	0,00	5 286,24	0,00
<i>Sprzedaż towarów</i>			5 286,24	
Bastion Advisory Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	576 841,48

Zakupy usług doradczych				576 841,48
Kruszewski Consulting	0,00	9 840,00	0,00	80.267,30
Zakupy usług doradczych				80.267,30
Biuro Doradztwa Gospodarczego Azymut Andrzej Uryga	0,00	24 600,00	0,00	200 000,00
Zakupy usług doradczych				200 000,00
E.K. Investment Wojciech Kruk	0,00	18 450,00	0,00	77 116,00
Zakupy usług doradczych				77 116,00
Źródło: Spółka				

Na dzień i rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Culex Sp. z o.o.	0,00	162 979,92	0,00	729 642,00
Zakupy usług doradczych	0,00	0,00	0,00	729 642,00
Bastion Capital Sp. z o.o.	1.707,39	0,00	14 579,87	184 216,93
Sprzedaż towarów	0,00	0,00	14.579,87	
Zakup usług doradczych	0,00	0,00	0,00	184.216,93
Bastion Advisory Sp. z o.o.	0,00	41.996,86	0,00	34.143,70
Zakupy usług doradczych	0,00	0,00	0,00	34.143,70
Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	81.963,00
Zakupy usług doradczych – Autoryzowany Doradca	0,00	0,00	0,00	81.963,00
Kruszewski Consulting	0,00	9,840,00	0,00	81 511,74
Zakupy usług doradczych	0,00	0,00	0,00	81 511,74
Biuro Doradztwa Gospodarczego Azymut Andrzej Uryga	0,00	0,00	0,00	16 774,19
Zakupy usług doradczych	0,00	0,00	0,00	16 774,19
Źródło: Spółka				

Na dzień i rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Culex Sp. z o.o.	0,00	835 365,72	0,00	684 726,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	684 726,00
Bastion Capital Sp. z o.o.	500,00	146.304,84	0,00	283.152,18
Zakupy usług doradczych	0,00	0,00	0,00	283.152,18
Interrad Sp. z o.o.	0,00	0,00	0,00	152 000,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	152 000,00
Globexxon Investment Ltd	0,00	0,00	0,00	120 240,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	120 240,00
Fivedex Investments Ltd	0,00	0,00	0,00	120 240,00
Zakupy usług	0,00	0,00	0,00	120 240,00
Źródło: Spółka				

Na dzień i rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 r. (w zł)

	Należności	Zobowiązania	Przychody operacyjne	Koszty operacyjne
Interrad Sp. z o.o.	0,00	46360,00	0,00	463 200,00
<i>Zakupy usług</i>	0,00	0,00	0,00	463 200,00
<i>Źródło: Spółka</i>				

Poniżej przedstawiono szczegóły transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami, na które członkowie kadry kierowniczej Emitenta wywierają znaczący wpływ:

- Emitent udzielił w roku 2011 spółce Centrum Obsługi Operacyjnej trzech pożyczek w sumie na łączną kwotę 50.000 zł oraz w roku 2012 trzech pożyczek w kwocie 1.675.000 zł. Na 31 października 2012 r. do spłaty na rzecz Emitenta pozostała kwota w wysokości 1.761.412,53 zł.
- Emitent korzystał z usług doradczo-konsultingowych świadczonych przez podmioty Bastion Capital Sp. z o.o. oraz Bastion Advisory Sp. z o.o. w związku z przeprowadzaną restrukturyzacją. Wynagrodzenie za wykonane usługi zostało ustalone na poziomie stawek rynkowych za tego typu usługi a warunki jego płatności nie odbiegają od standardów rynkowych.
- Emitent dokonał sprzedaży towarów handlowych spółce Bastion Capital Sp. z o.o. Wynagrodzenie odpowiadało stawkom rynkowym, a warunki jego płatności nie odbiegają od standardów rynkowych.
- W zakresie przygotowania Dokumentu Informacyjnego sporządzonego na potrzeby wprowadzenia akcji Emitenta do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w 2011 r., Emitenta obsługiwała spółka Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. (Autoryzowany Doradca). Wynagrodzenie za wykonane usługi zostało oparte na stawkach rynkowych dotyczących tego typu usług a warunki jego płatności nie odbiegają od standardów rynkowych.
- W dniu 24 listopada 2011 r. Spółka udzieliła panu Rafałowi Kazimierskiemu, (członek rodziny pana Piotra Kazimierskiego – członka Zarządu) pożyczki w kwocie 250.000 zł, oprocentowanej na warunkach rynkowych, zabezpieczonej poprzez weksel własny in blanco oraz złożone w formie aktu notarialnego oświadczenie o poddaniu się egzekucji. Na 31 października 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższą umową wynosi 183.650,79 zł.

ROZDZIAŁ XVII: AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

1. Kapitał zakładowy

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami, a także Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia obowiązującymi w Dacie Prospektu. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji, inwestorzy powinni zapoznać się z obowiązującymi przepisami prawnymi, Statutem i Regulaminem Walnego Zgromadzenia lub zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w sprawie informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem.

Kapitał zakładowy i rodzaje akcji Spółki

Kapitał zakładowy Spółki na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych Spółki oraz na Datę Prospektu wynosi 2.814.144,25 zł (dwa miliony osiemset czternaście tysięcy sto czterdzieści cztery złote i dwadzieścia pięć groszy) i jest podzielony na 11.256.577 akcji po 0,25 zł wartości nominalnej każda akcja, w tym 162.600 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 162.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 1.770.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 8.599.200 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 545.377 akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz 17.400 akcji zwykłych imiennych serii A. Akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki zostały w pełni opłacone. Zgodnie ze Statutem zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela wymaga pisemnego wniosku akcjonariusza oraz zgody Zarządu udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy co najmniej jedna akcja Spółki jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

Do Daty Prospektu akcje zwykłe na okaziciela serii: A, B, C, D, E były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, organizowanym przez GPW. Pierwsze notowanie Akcji Spółki na rynku NewConnect odbyło się dnia 30 czerwca 2011 r., a podstawą dopuszczenia Akcji do obrotu była uchwała nr 780/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na początku 2011 r. w obrocie nie znajdowały się żadne Akcje Emitenta. Natomiast na koniec 2011 r. w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, organizowanym przez GPW znajdowało się 162.600 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 162.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 1.770.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 8.599.200 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 545.377 akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta (oznaczonych kodem ISIN PLBALTN00014).

Statut nie upoważnia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Na Datę Prospektu wśród wyemitowanych akcji Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego. Statut i regulaminy Spółki nie przewidują bardziej rygorystycznych warunków, co do zmian kapitału zakładowego Spółki, niż zasady określone wymogami obowiązującego prawa.

Na Datę Prospektu: (i) nie istnieją akcje, które nie stanowią udziału w kapitale zakładowym Spółki (ii) kapitał zakładowy Spółki oraz spółek z Grupy nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że kapitał któregośkolwiek z tych podmiotów stanie się przedmiotem opcji.

Program warrantów subskrypcyjnych

Na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2011 r. oraz uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 sierpnia 2011 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, kapitał warunkowy Spółki wynosi nie więcej niż 236.575,00 zł i dzieli się na nie więcej niż 446.300 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda akcja oraz 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda akcja. Wyemitowane imienne warianty subskrypcyjne zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom wskazanym przez Zarząd Spółki i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki, spośród osób z kluczowego szeregu pracowników Spółki i osób z nią współpracujących na podstawie innych stosunków cywilnoprawnych oraz członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki. Każdy warrant subskrypcyjny będzie uprawniał do objęcia jednej akcji zwykłej na okaziciela odpowiadającej mu serii F lub G. Cena emisyjna akcji serii F wynosi 6,88 zł za jedną akcję, z kolei cena emisyjna akcji serii G zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą z zastrzeżeniem, że nie może być niższa niż 9,20 zł za jedną akcję. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać wykonane do 31 grudnia 2012 r., natomiast akcji serii G do 31 grudnia 2015 r. Z wyjątkiem wyżej wymienionych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii F lub G, nie istnieją żadne inne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami Spółki.

Program nabywania akcji własnych

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Spółki został upoważniony do nabycia przez Spółkę akcji własnych. Program nabywania akcji własnych będzie realizowany w okresie od dnia 25 stycznia 2012 r. do dnia 1 stycznia 2015 r. lecz nie dłużej niż do wyczerpania

środków przeznaczonych na ich nabycie. W ramach programu Zarząd został upoważniony do zakupu nie więcej niż 500.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 125.000 zł celem ich umorzenia bądź wydania ich akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Spółkę. Realizacja nabywania akcji Spółki będzie dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. (DI BRE). Minimalna cena nabycia przez Spółkę jednej akcji własnej została ustalona na poziomie 0,25 zł, natomiast cena maksymalna na poziomie 9,20 zł. W sumie na nabycie akcji własnych Spółka zamierza przeznaczyć kwotę 4.650.000 zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Spółka podaje do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

Na dzień 30 listopada 2012 r. Spółka skupiła 83.571 akcje własne.

2. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi kapitał zakładowy Spółki ulegał następującym zmianom:

Na dzień 1 stycznia 2009 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.677.800 zł i dzielił się na 17.852 Akcje serii A - D o wartości nominalnej 150,00 zł (sto pięćdziesiąt złotych) każda akcja. Dnia 21 lutego 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie podziału akcji, w wyniku czego nastąpił podział wartości nominalnej akcji wszystkich serii w stosunku 1:600, powodując zmniejszenie wartości nominalnej jednej akcji ze 150 do 0,25 zł, nie powodując zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. Skutkiem powyższego, kapitał zakładowy Spółki uległ podziałowi na 10.711.200 akcji. Następnie, uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 136.344,25 zł w drodze emisji 545.377 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,25 zł każda akcja, do łącznej sumy 2.814.144,25 zł. Cena emisyjna akcji serii E wyniosła 9,20 zł. Akcje serii E zostały opłacone gotówką.

Ponadto, w dniu 4 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 446.300 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości 0,25 zł. każda akcja. Następnie w dniu 30 sierpnia 2011 r., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o emisji 500.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G. Na Datę Prospektu warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 236.575,00 zł.

3. Publiczne oferty przejęcia dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego do Daty Prospektu nie zostały złożone przez osoby trzecie jakiegokolwiek publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4. Zbywanie akcji

Akcjonariusze Spółki mają prawo do rozporządzania akcjami Spółki, które obejmuje prawo do sprzedaży (przeniesienia własności) oraz inne formy rozporządzenia, w szczególności ustanowienie zastawu, prawa użytkowania czy ich wydzierżawienie. Zgodnie ze Statutem rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki wymaga pisemnej zgody Zarządu udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy obejmuje 17.400 akcji imiennych serii A stanowiących ok. 0,15% kapitału zakładowego. Pozostałe akcje w kapitale zakładowym stanowią akcje na okaziciela. Poza powyższymi postanowieniami, Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji Spółki.

Poza opisanymi powyżej, Statut Spółki nie zawiera postanowień, które mają na celu spowodowanie opóźnienia, odroczenia lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

5. Wybrane postanowienia Statutu

5.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest handel detaliczny. Spółka bezpośrednio i za pośrednictwem podmiotów zależnych prowadzi sprzedaż wyrobów tytoniowych, alkoholowych, kosmetyków, słodczy oraz innych produktów w sklepach w tym wolnocłowych m.in. zlokalizowanych w głównych portach lotniczych w Polsce oraz w porcie lotniczym Aéroport Montpellier Méditerranée we Francji, we Lwowie na Ukrainie, w sklepach przygranicznych w Świnoujściu jak również w porcie rzeczonym w Gałati w Rumunii. Ponadto Spółka, za pośrednictwem podmiotu zależnego – Baltona Shipchangers, zajmuje się zaopatrywaniem załóg statków (tzw. shipchanding) w portach morskich w Gdańsku, Gdyni, Szczecinie oraz Świnoujściu.

Szczegółowo przedmiot działalności Spółki określony został w § 3 Statutu.

5.2. Podsumowanie postanowień Statutu i regulaminów odnoszących się do członków organów zarządzających, kontrolnych i stanowiących Emitenta

Informacje dotyczące postanowień Statutu i regulaminów odnoszących się do członków organów zarządzających, kontrolnych i stanowiących Emitenta opisane zostały w rozdziale XIV „Zarządzanie i nadzór”.

Statut oraz regulaminy odnoszące się do członków organów zarządzających, kontrolnych i stanowiących Spółki nie odbiegają od standardów ustanowionych dla dokumentów tego rodzaju, dla spółek o podobnym profilu działalności.

5.3. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich.

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, walne zgromadzenia mogą być zwyczajne (Zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia). Reguły zwoływania Walnego Zgromadzenia są określone postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Zgodnie ze Statutem Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej do 30 czerwca każdego roku. Kodeks Spółek Handlowych przewiduje, że jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie przewidzianym w statucie, prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ma Rada Nadzorcza. Ponadto, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również Zarządowi z własnej inicjatywy.

Zgodnie ze Statutem akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Kodeks Spółek Handlowych przewiduje, że jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia wniosku Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza wówczas przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem oraz Ksh. akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają wówczas przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego jej powzięcia. Nie dotyczy to wniosków o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosków o charakterze porządkowym, które mogą być uchwalone pomimo braku ich umieszczenia w porządku obrad. Zgodnie ze Statutem oraz Ksh. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pomimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu wobec odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Ponadto, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej i powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Zmiany powinny zostać ogłoszone w taki sam sposób jak ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze Emitenta reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Zgodnie z przepisami Ksh, Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w formie Raportu Bieżącego. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Powinno ono zawierać m.in.: datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia, szczegółowy porządek obrad, precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, jak również dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące

postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (jest to dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub w firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze spółki publicznej mogą przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariuszom posiadającym akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na żądanie osoby uprawnionej ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Statut spółki publicznej może dopuszczać udział w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach których akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia oraz wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia. Aktualnie Statut Spółki nie dopuszcza udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Intencją Spółki jest, aby w przyszłości Statut Spółki przewidywał taką możliwość.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Statut Spółki przewiduje również, że w Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć również członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej oraz inne zaproszone osoby nie będące akcjonariuszami, lecz bez prawa głosu. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Zgodnie z Ksh, Statut nie może wprowadzać dalej idących ograniczeń dotyczących formy udzielenia pełnomocnictwa. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw głosu z Akcji zapisanych na każdym z rachunków. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów i nie może udzielać dalszych pełnomocnictw. Pełnomocnik ten, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza. Jeden pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Jednak w spółce publicznej powyższe ograniczenia nie dotyczą akcjonariusza głosującego jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu powyższych uchwał dotyczących tego akcjonariusza głosującego jako pełnomocnik.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie chociażby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

5.4. Postanowienia Statutu, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

Statut przewiduje, że rozporządzenie akcjami imiennymi Spółki wymaga pisemnej zgody Zarządu udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą. Na Datę Prospektu kapitał zakładowy obejmuje 17.400 akcji imiennych serii A stanowiących ok. 0,15% kapitału

zakładowego. Pozostałe akcje w kapitale zakładowym stanowią akcje na okaziciela. Poza powyższymi postanowieniami, Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką.

5.5. Postanowienia Statutu dotyczące progów własności, po przekroczeniu których wielkość pakietu akcji akcjonariusza musi zostać ujawniona.

Statut nie zawiera postanowień, dotyczących progów własności, po przekroczeniu których wielkość pakietu akcji akcjonariusza musiałaby zostać ujawniona.

5.6. Statutowe warunki dokonywania zmian w kapitale Emitenta

W kwestii warunków dokonywania zmian w kapitale Spółki postanowienia Statutu są tożsame z przepisami Ksh.

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała w sprawie podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego zapada większością trzech czwartych głosów oddanych.

6. Prawa związane z Akcjami

6.1. Prawo głosu

Zgodnie z art. 411 Ksh każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje Akcji uprzywilejowanych w zakresie prawa głosu.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

6.2. Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki. Zważywszy, że Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do dywidendy, zysk rozdziela się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby posiadanych akcji. W związku z tym, na każdą akcję przypada taka sama kwota dywidendy. Zgodnie ze Statutem Spółki Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się prawo do dywidendy i termin wypłaty dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowe lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie, chyba że Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustali inny dzień dywidendy. W spółce publicznej, dzień dywidendy może przypadać na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku lub w ciągu trzech kolejnych miesięcy. Prawo do dywidendy przysługuje akcjonariuszom, na rachunkach których w dniu dywidendy zapisane będą akcje na okaziciela lub którym w dniu dywidendy przysługiwać będą akcje imienne.

Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne Spółki. Wypłata przez Spółkę zaliczki na poczet dywidendy wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej.

Roszczenie akcjonariusza przeciwko spółce akcyjnej związane z wypłatą dywidendy może zostać zrealizowane w terminie dziesięciu lat od dnia podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie w sprawie przeznaczenia całego bądź części zysku na wypłatę akcjonariuszom. Po upływie tego terminu roszczenie przedawnia się a spółka akcyjna może uchylić się od wypłaty dywidendy podnosząc zarzut przedawnienia.

Należy zauważyć, iż w spółkach publicznych dywidendy są wypłacane za pośrednictwem KDPW na odpowiedni rachunek akcjonariusza. Prawo polskie nie ogranicza prawa do dywidendy osób fizycznych i prawnych będących nierezydentami. Przysługują im takie same prawa, jak akcjonariuszom będącym rezydentami. Należy jednak wziąć pod uwagę, że zarówno w stosunku do osób fizycznych, jak i osób prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Procedura wypłaty dywidendy

Uchwała o wypłacie dywidendy powinna określać dzień, według którego ustala się prawo do dywidendy (dzień dywidendy) i termin wypłaty dywidendy.

Z zastrzeżeniem właściwych postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może przypadać na dowolny dzień w okresie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy. Dywidenda powinna zostać wypłacona w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Terminy wypłat dywidend muszą zostać uzgodnione z KDPW a zgodnie z par. 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

W przypadku zaliczkowej wypłaty dywidendy decyzję o wypłacie zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej, zobowiązany jest podjąć co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat. Decyzja ta musi zostać ogłoszona w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, z podaniem dnia, na który zostało sporządzone stosowne sprawozdanie finansowe, wysokości kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dnia według którego ustala się uprawnionych do zaliczek (dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed dniem rozpoczęcia wypłat).

Zgodnie z par. 9 Oddziału 3 w Rozdziale XIII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, emitent jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o wypłacie dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy.

Wypłata dywidend oraz zaliczek na poczet przewidywanych dywidend posiadaczom zdematerializowanych akcji następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidend na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy.

6.3. Prawo poboru akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia proporcjonalnej liczby akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Akcjonariuszom Spółki przysługują również prawa poboru w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego ustala się prawa poboru przysługujące akcjonariuszom. Dzień ten musi przypadać w ciągu sześciu miesięcy licząc od dnia powzięcia takiej uchwały. W przypadku propozycji uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, proponowany porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być powzięta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinien określać dzień prawa poboru. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku Zarząd ma obowiązek przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.

Uchwała w sprawie pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów akcjonariuszy Spółki na Walnym Zgromadzeniu, chyba że uchwała o podwyższeniu kapitału Spółki stanowi: (i) że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucje finansowe działające jako subemitenci zobowiązani do oferowania ich następnie istniejącym akcjonariuszom; lub (ii) że jeżeli akcjonariusze Spółki nie wykonają swoich praw poboru w całości lub w części, wówczas akcje zostaną objęte przez subemitenta.

6.4. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Prawo do udziału w zyskach Spółki zostało szczegółowo opisane w pkt 6.2. – prawo do dywidendy.

6.5. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

Jeżeli Spółka ulega likwidacji, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli zostaje podzielony pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Należy zauważyć, że na Datę Prospektu nie istnieją akcje Spółki uprzywilejowane co do podziału majątku Spółki w razie likwidacji.

6.6. Postanowienia w sprawie zamiany

Statut Spółki nie dopuszcza możliwości zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne w sytuacji gdy co najmniej jedna akcja Spółki jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela wymaga zaś pisemnego wniosku akcjonariusza oraz zgody Zarządu udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą.

6.7. Postanowienia w sprawie umorzenia

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje, że akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcje mogą być umarzane albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Zgodnie ze Statutem, umorzenie

Akcji jest możliwe, a do swojej skuteczności wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która ponadto określi warunki dokonania takiego umorzenia.

6.8. Prawo do żądania od zarządu informacji dotyczących spółki

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jednakże nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej od Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć w terminie tygodnia wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

6.9. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W takim wypadku, procedura przewidziana w Statucie nie będzie miała zastosowania a akcjonariusze będą postępować zgodnie z procedurą przewidzianą w KSH.

6.10. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie. Akcjonariuszowi mającemu zamiar zaskarżyć uchwałę przysługują w tym celu dwa środki prawne: powództwo o uchylenie uchwały lub powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały. Uchwała Walnego Zgromadzenia, sprzeczna ze Statutem bądź z dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona przez akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. W spółce publicznej powództwo to należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. W spółce publicznej prawo do wniesienia tego powództwa wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały oraz prawo do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały przysługuje: (i) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokolowania sprzeciwu, (ii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz (iii) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub stwierdzenie jej nieważności sąd, na wniosek Spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego.

6.11. Zmiana praw przysługujących akcjonariuszom Spółki

Zmiana praw akcjonariuszy wymaga zmiany Statutu. W tym celu wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia podjęta większością trzech czwartych głosów oraz wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwała, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca ich prawa wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy.

6.12. Uprawnienia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.

Żądanie powinno zostać złożone zarządowi na piśmie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Jeżeli walne

zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sadu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych. Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Uchwała walnego zgromadzenia powinna zostać podjęta na walnym zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

7. Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie do obrotu giełdowego Akcji

Podstawą prawną ubiegania się przez Emitenta o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym prowadzonym przez GPW łącznie 11.239.177 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 stycznia 2012 r. o następującej treści:

„Uchwała nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

z dnia 16 stycznia 2012 r.

Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenia akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”), działając na podstawie art. 12 i 27 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zm.) w związku z art. 5 i art. 6 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zm.), uchwała co następuje:

§ 1

Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na podjęcie wszelkich niezbędnych działań faktycznych i prawnych związanych z przeniesieniem akcji serii A, B, C, D i E notowanych dotychczas w alternatywnym systemie obrotu NewConnect do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w szczególności:

- a) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych mających na celu uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego,
- b) podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A, B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

ROZDZIAŁ XVIII: DOPUSZCZENIE DO OBROTU

1. Dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym prowadzonym przez GPW łącznie 11.239.177 Akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym 162.600 akcji serii A, 162.000 akcji serii B, 1.770.000 akcji serii C, 8.599.200 akcji serii D oraz 545.377 akcji serii E o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

Emitent zamierza wystąpić do GPW o dopuszczenie, a następnie wprowadzenie Akcji do obrotu niezwłocznie po publikacji niniejszego Prospektu. Emitent dołoży wszelkich starań, aby Akcje dopuścić i wprowadzić do obrotu na GPW w pierwszym kwartale 2013 r.

Na Datę Prospektu Akcje nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, natomiast od dnia 30 czerwca 2011 r. są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW, który nie stanowi rynku regulowanego. Akcje Emitenta notowane są pod skrótem BAL i zarejestrowane przez KDPW pod kodem ISIN PLBALTN00014. Zarząd Spółki będzie działał w porozumieniu z GPW i dołoży wszelkich starań aby zachować ciągłość notowań akcji w procesie zakończenia notowań Akcji na rynku NewConnect i ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Emitent jest związany umową na świadczenie usług animatora emisji z Domem Maklerskim BZ WBK S.A.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest KDPW z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Niniejszy Prospekt nie został sporządzony w związku z jakąkolwiek ofertą publiczną instrumentów finansowych emitowanych przez Spółkę.

2. Koszty dopuszczenia do obrotu

Poniżej zaprezentowano szacunkowe koszty dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym GPW ponoszone przez Spółkę.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. zł)
Sporządzenie Prospektu i doradztwo	360
Promocja	150
Wynagrodzenie subemitentów	0
Druk i dystrybucja Prospektu, opłaty dla GPW, KDPW, inne	10
Razem	520

Źródło: Emitent.

ROZDZIAŁ XIX: REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

1. Wprowadzenie

1.1. Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Od dnia 24 października 2005 r. działanie rynku kapitałowego regulują przede wszystkim następujące trzy ustawy:

- a) Ustawa o Ofercie Publicznej,
- b) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz
- c) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje: (i) zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczanie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym, (ii) obowiązki emitentów papierów wartościowych i innych podmiotów uczestniczących w obrocie tymi papierami wartościowymi (instrumentami finansowymi) oraz (iii) skutki uzyskania statusu spółki publicznej oraz szczególne prawa i obowiązki związane z posiadaniem i obrotem akcjami takich spółek.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje zasady, tryb i warunki podejmowania i prowadzenia działalności w zakresie obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi, prawa i obowiązki podmiotów uczestniczących w tym obrocie oraz wykonywanie nadzoru w tym zakresie.

Wreszcie Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym określa organizację, zakres oraz cel wykonywania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, oraz wyznacza KNF jako centralny organ nadzorczy. Ponadto, wskazane wyżej ustawy zawierają szereg delegacji dla Ministra Finansów do wydania odpowiednich rozporządzeń wykonawczych. Są to m.in.: Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r., nr 33 poz. 259, z późn. zm.) oraz Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. z 2005 r., nr 207, poz. 1729, z późn. zm.).

1.2. Dematerializacja akcji

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania przez KDPW w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Po rejestracji w KDPW, papiery wartościowe istnieją jedynie w postaci zapisu na rachunku papierów wartościowych, zgodnie z zawartą z KDPW umową. Oznacza to że papiery wartościowe zostały zdematerializowane. Spółka publiczna to spółka, której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana, to jest, zarejestrowana w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. Przeniesienie własności zdematerializowanych papierów wartościowych następuje z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych może wystawić na żądanie posiadacza rachunku imienne świadectwo depozytowe. Świadectwo potwierdza legitymację do wykonywania praw związanych z papierami wartościowymi zapisanymi na rachunku, które nie są bądź nie mogą być wykonywane wyłącznie na podstawie zapisu na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Od chwili wystawienia imiennego świadectwa depozytowego papiery wartościowe wskazane na imiennym świadectwie depozytowym nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili upływu jego terminu ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu ważności. W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia zaświadczenie potwierdzające prawo osoby legitymowanej z tego zaświadczenia do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu.

3. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej

3.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Wykorzystywanie informacji poufnych w obrocie oraz manipulacja instrumentami finansowymi

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje wykorzystywania informacji poufnych. Informacją poufną w rozumieniu tej ustawy jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych instrumentów pochodnych. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, posiadaczem informacji poufnych jest każdy, kto

(i) uzyskał informacje poufne w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności: (a) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub (b) akcjonariusze spółki publicznej, lub (c) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w punkcie a) powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub (d) maklerzy lub doradcy, lub (pierwotny posiadacz informacji poufnej); (ii) uzyskał informacje poufne w wyniku popełnienia przestępstwa, lub (iii) uzyskał informacje poufne w inny sposób, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna. Zasadniczo posiadacze informacji poufnych nie mogą (i) nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te: (a) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo (b) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt a) powyżej, (c) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo (d) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt c) powyżej; (ii) udzielać rekomendacji lub nakłaniać innych osób na podstawie informacji poufnych do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja, oraz (iii) ujawniać informacji poufnych. Naruszenie zakazu ujawniania informacji poufnych stanowi czyn karalny. Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoba publikująca lub wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać grzywnie w maksymalnej wysokości 2 000 000 zł lub karze pozbawienia wolności do lat trzech albo obu tym sankcjom łącznie. Ponadto osoba nabywająca lub zbywająca instrument finansowy na rachunek własny lub osoby trzeciej na podstawie informacji poufnych lub podejmująca inne działania na rachunek własny lub osoby trzeciej, które prowadzą lub mogą prowadzić do zbycia instrumentu finansowego, może podlegać grzywnie w maksymalnej wysokości 5.000.000 zł lub karze pozbawienia wolności od trzech miesięcy do lat pięciu albo obu tym sankcjom łącznie.

Oprócz wykorzystywania informacji poufnych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje również manipulacji dotyczących instrumentów finansowych. Przykład manipulacji to manipulowanie kursami rynkowymi poprzez realizację prawdziwych lub nieprawdziwych transakcji, realizowanie innych transakcji, składanie zleceń, składanie nieprawdziwych oświadczeń oraz rozpowszechnianie informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd. Zależnie od okoliczności, manipulacja instrumentem finansowym może stanowić (i) naruszenie przepisów prawa administracyjnego, podlegające karze grzywny nakładanej na sprawcę manipulacji w wysokości do 200.000 zł lub w dziesięciokrotnej wysokości uzyskanej korzyści albo obu tym sankcjom łącznie, lub (ii) czyn karalny podlegający karze grzywny w wysokości do 5.000.000 zł lub karze pozbawienia wolności od trzech miesięcy do lat pięciu albo obu tym sankcjom łącznie.

Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi w okresach zamkniętych, opisanych poniżej, niektóre osoby mające dostęp do informacji poufnych nie mogą dokonywać poniższych czynności na rachunek własny lub osoby trzeciej: (i) nabywanie lub zbywanie akcji emitenta, (ii) nabywanie lub zbywanie instrumentów pochodnych związanych z akcjami emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, lub (iii) innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Ograniczenie to ma zastosowanie wyłącznie do: (i) zarządu emitenta, (ii) rady nadzorczej emitenta, (iii) prokurentów lub pełnomocników emitenta, (iv) pracowników emitenta, (v) biegłych rewidentów emitenta, oraz (vi) doradców albo innych osób pozostających z emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Wskazane wyżej osoby mające dostęp do informacji poufnych, działając jako organ osoby prawnej, nie mogą (i) podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych; albo (ii) podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okres zamknięty, podczas którego obowiązuje powyższe ograniczenie, to:

- Okres od wejścia w posiadanie przez członka zarządu, rady nadzorczej, prokurenta lub pełnomocnika emitenta lub wystawcy, jego pracownika, biegłego rewidenta albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym

stosunku prawnym o podobnym charakterze informacji poufnej dotyczącej emitenta lub określonych instrumentów finansowych do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;

- W przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba wymieniona w punkcie jeden powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- W przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba wymieniona w punkcie jeden powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- W przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba wymieniona w punkcie jeden powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 zł, nakładanej decyzją KNF. Ponadto decyzje KNF w tej sprawie są ogłaszane publicznie.

Osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby na własny rachunek transakcjach dotyczących akcji emitenta lub związanymi z nimi instrumentów finansowych. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanych wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 zł, nakładaną przez KNF.

3.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Obowiązek ujawnienia zmian w posiadanym udziale procentowym w spółce publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, podmiot, który (a) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo (b) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w stosunku do podmiotu, który (a) posiadał ponad 10% ogólnej liczby głosów i ten udział ulegnie zmianie o (i) 2% ogólnej liczby głosów (w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych), (ii) 5% ogólnej liczby głosów (w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym innym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych), (b) posiadał ponad 33% ogólnej liczby głosów i ten udział uległ zmianie o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek zawiadomienia spoczywa również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz (iii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. Obowiązek ten powstanie także, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Obowiązek dokonania omawianego zawiadomienia nie powstaje natomiast w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie omawianych obowiązków. Ustawa o Ofercie określa szczegółowo zakres informacji, które powinno zawierać zawiadomienie składane KNF oraz spółce publicznej, której zmiany te dotyczą.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Wezwanie zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż: (i) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów wynosił mniej niż 33%; (ii) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów wynosił więcej niż 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji spółki publicznej w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Wezwanie zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, co do zasady akcjonariusz może przekroczyć 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie co najmniej 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy próg 33% ma zostać przekroczony w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, co umożliwiłoby przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów.

W przypadku, gdy akcjonariusz przekroczy próg 33% w wyniku pośredniego nabycia akcji, nabycia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia progu 33%, do: (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie co najmniej 66% ogólnej liczby głosów; albo (ii) zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów; chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33%, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli akcjonariusz przekroczy próg 33% w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie jedynie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulega dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, co do zasady akcjonariusz może przekroczyć 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy próg 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej został przekroczony w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w ofercie publicznej, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia progu 66%, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę pozostałych akcji tej spółki; chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66%, w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli w ciągu 6 miesięcy od ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej akcjonariusz nabędzie kolejne akcje w spółce po cenie wyższej niż cena ustalona w wezwaniu inaczej niż w wyniku wezwania lub w wyniku wykonywania obowiązku przymusowego wykupu akcji, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, wówczas akcjonariusz jest zobowiązany, w ciągu miesiąca od takiego nabycia, do zapłaty różnicy w cenie akcji wszystkim osobom, które sprzedały akcje poprzez przyjęcie wezwania, z wyłączeniem osób, które przyjęły wezwanie i od których akcje stanowiące przynajmniej 5% wszystkich akcji w spółce publicznej zostały nabyte po obniżonej cenie, w sytuacji, gdy podmiot ogłaszający wezwanie i taka osoba zdecydowały się obniżyć cenę akcji. Ten przepis stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje w spółce publicznej.

Jeżeli akcjonariusz przekroczy próg 66% ogólnej liczby głosów w wyniku dziedziczenia, obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie jedynie w przypadku, gdy po takim nabyciu udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu. Termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów.

Dodatkowe regulacje dotyczące ogłoszenia wezwania w świetle art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Zabezpieczenie powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski. Cena w wezwaniu musi być określona zgodnie z zasadami określonymi szczegółowo w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po otrzymaniu zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania

wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na pozostałe akcje danej spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

W okresie pomiędzy dokonaniem zawiadomienia o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania: (a) podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, (b) podmioty od niego zależne, (c) podmiot wobec niego dominujący lub (d) podmioty będące stronami porozumienia zawartego z podmiotem zobowiązanym do ogłoszenia wezwania dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy tej spółki w sprawach istotnych dla spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po ogłoszeniu wezwania podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcje objęte są wezwaniem, powinny dostarczyć informacje o wezwaniu, w tym treść dokumentu wezwania, przedstawicielom związków zawodowych działających w spółce, a w przypadku braku związków zawodowych, bezpośrednio pracownikom.

Jeżeli akcje objęte wezwaniem są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej i w innym Państwie Członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest zobowiązany zapewnić szybki i dogodny dostęp, na terytorium takiego Państwa Członkowskiego, do wszystkich informacji i dokumentów opublikowanych w związku z wezwaniem w sposób określony w obowiązujących przepisach prawa i regulacjach tego Państwa Członkowskiego.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest zobowiązany ujawnić, w sposób określony w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, liczbę akcji nabytych w wyniku wezwania i ich udział procentowy w ogólnej liczbie głosów uzyskany w wyniku wezwania.

Art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej określa przypadki w których obowiązki wynikające z art. 72-74 tej ustawy nie mają zastosowania. Obowiązki, o których mowa w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Ponadto, zgodnie z art. 75 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej; w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym;
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie o Niektórych Zabezpieczeniach Finansowych;
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyłączeniem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z powyższymi zasadami albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe - nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa w punkcie powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej, nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5 % wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Ponadto, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. z 2005, r. Nr 207, poz. 1729, wraz z późn. zm.) możliwe jest ustalenie innej ceny dla akcji uprzywilejowanych co do głosu oraz innej - dla akcji zwykłych.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej opisanych powyżej kryteriów. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

Podmioty objęte obowiązkiem związanym z znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu lub przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio na:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- funduszu inwestycyjnym - również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie, (b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciodawców wykonywać prawo głosu na

walnym zgromadzeniu, (c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków; oraz na podmiotach, które zawierają takie porozumienie posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach; w przypadkach, o których mowa w punkcie powyżej, obowiązki związane ze znacznymi pakietami akcji mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy O Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy O Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy O Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4 Ustawy O Ofercie Publicznej.

Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta

Regulacje dotyczące przymusowego wykupu akcji zawarte w Ustawie o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji w ciągu trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia wspomnianego progu głosów. Cena przymusowego wykupu ustalana jest zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi ustalania ceny akcji proponowanej w wezwaniu. Nabycie akcji w ramach przymusowego wykupu odbywa się bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie sprzedaży. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie opisanego powyżej progu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Regulacje dotyczące przymusowego odkupu akcji zawarte w Ustawie o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać odkupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w ciągu trzech miesięcy od dnia, w którym akcjonariusz osiągnął lub przekroczył wskazany próg głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że informacja o tym nie została opublikowana w sposób przewidziany w art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku okres na złożenie żądania liczony jest od dnia, w którym akcjonariusz uprawniony do żądania odkupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza dowiedział się o osiągnięciu lub przekroczeniu przez niego wskazanego progu lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o tym dowiedzieć. Pisemnemu żądaniu sprzedającego akcjonariusza są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego

zależne i dominujące w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa także solidarnie na każdej ze stron ustnego lub pisemnego porozumienia dotyczącego nabywania przez jego członków akcji spółki publicznej, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia odnośnie do niej spójnej polityki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Okres na spełnienie żądania, o którym mowa powyżej, wynosi 30 dni od daty jego złożenia. Cena przymusowego odkupu ustalana jest zgodnie z odpowiednimi postanowieniami Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącymi ustalania ceny akcji proponowanej w wezwaniu.

4. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z podstawową regulacją przewidzianą w art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 1.000.000.000 EUR lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekroczył równowartość 50.000.000 EUR. Obrót, o którym mowa powyżej, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje zgodę na taką koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów znajdują zastosowanie nie tylko do przedsiębiorców w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej, lecz również – zgodnie z art. 4 pkt 1 lit. c) Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów – do osób fizycznych posiadających kontrolę w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby taka osoba fizyczna nie prowadziła działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów o działalności gospodarczej, o ile taka osoba fizyczna podejmuje dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji, o którym mowa powyżej, znajdzie m.in. zastosowanie w przypadku zamiaru przejęcia, przez nabycie lub objęcie akcji bądź innych papierów wartościowych lub w jakikolwiek inny sposób, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców przez jednego lub większą liczbę przedsiębiorców. W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR. W tym przypadku powyższy obrót obejmuje jedynie obrót przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola oraz jego przedsiębiorców zależnych.

Ponadto, zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży; (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej; (d) będącej następstwem postępowania upadłościowego albo układowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje w art. 15, iż dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać

wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgody na dokonanie koncentracji lub upływu przewidzianych przez Ustawę o Ochronie Konkurencji i Konsumentów terminów dotyczących trwania postępowania w sprawach koncentracji. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Rozporządzenia Unii Europejskiej dotyczące koncentracji przedsiębiorstw

Koncentracja przedsiębiorców działających w Polsce może podlegać również prawodawstwu Unii Europejskiej. Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.U. UE L 24 z 2004 r., „Rozporządzenie WE w sprawie Połączeń”) znajduje zastosowanie do tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym w rozumieniu przepisów tego rozporządzenia. Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia WE w sprawie Połączeń dana koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz (b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250.000.000 EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim. Koncentracja niespełniająca powyższych wymogów może być jednak traktowana jako koncentracja posiadająca wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy: (a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR; (b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100.000.000 EUR; (c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie (b) powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25.000.000 EUR; oraz (d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Art. 3 Rozporządzenia WE w sprawie Połączeń wprowadza regułę, iż koncentracja podlegająca regulacji tego rozporządzenia występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z (a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub (b) przejęcia przez jedną lub większą liczbę osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub większą liczbę przedsiębiorstw bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub większą liczbą innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakiegokolwiek inny sposób.

Zgodnie z art. 4 Rozporządzenia WE w sprawie Połączeń koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegające regulacji tego rozporządzenia zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Jeżeli Komisja Europejska dojdzie do wniosku, że zgłoszona koncentracja nie przeszkodzi znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje taką decyzję za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Koncentracja kwalifikująca się do zbadania na mocy Rozporządzenia WE w sprawie Połączeń nie może zostać zbadana na mocy krajowego prawa konkurencji. Rozporządzenie WE w sprawie Połączeń przewiduje jednak system delegowania uprawnień pomiędzy Komisją Europejską a krajowymi organami do spraw konkurencji.

5. Obowiązki informacyjne

Obowiązki informacyjne, które muszą wypełniać spółki notowane na GPW, określone są w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz w rozporządzeniach wykonawczych wydanych na ich podstawie, w tym w Rozporządzeniu w sprawie Informacji Bieżących i Okresowych. Ogólnie, na mocy Ustawy o Ofercie Publicznej spółka publiczna obowiązana jest do ujawnienia KNF, GPW oraz publicznie, określonych informacji, które mogą mieć wpływ na cenę jej papierów wartościowych, według szczegółowych wytycznych wskazanych w Ustawie o Ofercie Publicznej; jak również określonych w Rozporządzeniu w sprawie Informacji Bieżących i Okresowych.

W raportach bieżących (Raporty Bieżące) spółki publiczne mają obowiązek zawiadamiać o zdarzeniach odnoszących się do ich codziennej działalności. Raporty okresowe z kolei zawierają ich sprawozdania finansowe, przygotowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W szczególności, rozporządzenie wymaga od emitentów papierów wartościowych publikowania Raportów Bieżących w celu ujawnienia następujących zdarzeń odnoszących się do nich lub ich podmiotów zależnych: (i) nabyciu lub zbyciu aktywów o znacznej wartości, a także ustanowieniu hipoteki, zastawu lub innego ograniczonego prawa rzeczowego na aktywach o

znacznej wartości; (ii) utracie przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, w wyniku zdarzeń losowych, aktywów o znacznej wartości; (iii) zawarciu lub rozwiązaniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy; (iv) spełnieniu się lub niespełnieniu warunku dotyczącego zawartej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną znaczącej umowy warunkowej; (v) wypowiedzeniu lub rozwiązaniu umowy będącej znaczącą umową w momencie jej wypowiedzania lub rozwiązywania, zawartej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną; (vi) nabyciu lub zbyciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną papierów wartościowych wyemitowanych przez emitenta; (vii) udzieleniu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną poręczenia kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji, jeżeli wartość poręczenia lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta; (viii) wszczęciu przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczącego zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta; (ix) rejestracji przez sąd zmiany wysokości lub struktury kapitału zakładowego emitenta; (x) zmianie praw z papierów wartościowych emitenta; (xi) emisji obligacji, w przypadku gdy wartość emitowanych obligacji przekracza 10% kapitałów własnych emitenta, oraz emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz obligacji przychodowych; (xii) umorzeniu akcji emitenta; (xiii) połączenia, podziału bądź przekształcenia emitenta; (xiv) wyborze i odwołaniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych; (xv) powołania bądź odwołania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych emitenta; (xvi) powołania, usunięcia lub rezygnacji członka organu zarządzającego lub nadzorczego emitenta albo powzięciu przez emitenta informacji o decyzji osoby zarządzającej lub nadzorującej o rezygnacji z ubiegania się o wybór w następnej kadencji; (xvii) ogłoszenia upadłości, złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i wszelkich innych kroków podjętych w związku z upadłością lub postępowaniem układowym; (xviii) umorzenia prowadzonej egzekucji z powodu braku wystarczających środków; (xix) przyznania lub zmiany ratingu, dokonanego na zlecenie emitenta.

Ponadto rozporządzenie nakłada obowiązek ujawniania w Raportach Bieżących różnych informacji odnoszących się do procesu dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym, kroków podejmowanych przez emitenta i decyzji wydawanych przez organy regulacyjne w ramach tego procesu, jak również informacji o datach, godzinach, porządku obrad i projektach uchwał walnych zgromadzeń emitenta będącego spółką akcyjną oraz działaniach podjętych, w celu zaskarżenia takich uchwał. Rozporządzenie określa szczegółową treść Raportów Bieżących; określa również szczegółową treść raportów okresowych (kwartalnych, półrocznych i rocznych), które zawierają głównie informacje i sprawozdania finansowe emitenta przygotowane przez jego organy zarządzające.

Zgodnie z rozporządzeniem:

- Raporty Bieżące należy publikować niezwłocznie, a w każdym przypadku w ciągu 24 godzin od zaistnienia zdarzenia, którego dotyczą lub powzięcia o nim informacji przez emitenta,
- raporty kwartalne należy publikować nie później niż w terminie do 45 dni od zakończenia kwartału, którego dotyczą, z zastrzeżeniem jednakże, że emitent nie ma obowiązku publikować raportów kwartalnych za drugi kwartał i że raporty kwartalne za ostatni kwartał muszą zostać opublikowane nie później niż 60 dni od końca kwartału, którego dotyczą;
- raporty półroczne (publikowane wyłącznie za pierwszą połowę roku obrotowego) powinny zostać opublikowane nie później niż 2 miesiące od zakończenia pierwszej połowy roku obrotowego;
- raporty roczne powinny zostać opublikowane nie później niż 4 miesiące od dnia bilansowego, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy.

Co do zasady, spółki, których papiery wartościowe są notowane w Polsce, mają również obowiązek ujawniania określonych „Informacji Poufnych”. Informacje poufne w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi to wszelkie informacje odnoszące się do spółki lub jej akcji, które mogłyby istotnie wpłynąć na cenę papierów wartościowych spółki, a które nie zostały ujawnione publicznie, jeżeli (i) mają precyzyjny charakter; oraz (ii) jest prawdopodobne, że rozsądny inwestor wziąłby je pod uwagę podczas podejmowania decyzji inwestycyjnej. Informacje Poufne muszą być ujawniane jednocześnie KNF, GPW oraz publicznie. Spółki muszą ujawnić takie informacje niezwłocznie po zaistnieniu zdarzeń lub okoliczności wymagających takiego ujawnienia, lub niezwłocznie po powzięciu wiadomości o takich zdarzeniach lub okolicznościach, ale w każdym przypadku nie później niż w ciągu 24 godzin.

Spółka zamierza publikować swoje raporty bieżące i okresowe z wykorzystaniem systemu ESPI (Elektroniczny System Przekazywania Informacji utworzony, by wspomagać wypełnianie wymogów informacyjnych przez emitentów, których papiery wartościowe notowane są w Polsce).

Obowiązek zawiadomienia o osiągnięciu pozycji dominującej

Spółka dominująca w rozumieniu art. 4 ust 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

ROZDZIAŁ XX: OPODATKOWANIE

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Prospektu, oraz na interpretacji tych przepisów wywiedzionej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Prospekcie mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

Zawarte w niniejszym Prospekcie informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej lecz mają charakter ogólny, selektywnie przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się inwestor. Potencjalnym inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „dywidenda”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

1. Podatek dochodowy od osób fizycznych

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych

Zgodnie z art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z udziału w zyskach osób prawnych nie podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej. Dochody (przychody) z tytułu dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych, zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19%.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych do poboru podatku z tytułu dywidend oraz innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych, o którym mowa powyżej, zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające wartości pieniężne do dyspozycji podatnika. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatek od dywidend pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku płatności z tytułu dywidend związanych z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach zbiorczych podatek pobierają i odprowadzają podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 19% podatek dochodowy pobiera płatnik (t.j. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych podatnicy są zobowiązani wykazać kwoty dywidend w zeznaniu rocznym, jeśli papiery wartościowe były zapisane na rachunkach zbiorczych a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania ani przesyłania imiennych informacji o wysokości dochodu.

Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest on opodatkowany zryczałtowanym 19% podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej. Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia papierów wartościowych, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Podatnik jest zobowiązany do rozliczenia tego podatku do 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie akcji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej i akcje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku, przychody z odpłatnego zbycia akcji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według skali progresywnej lub podatkiem zryczałtowanym, w zależności od wyboru dokonanego przez podatnika i spełnienia przez niego dodatkowych wymogów.

2. Podatek dochodowy od osób prawnych

Podatnicy podatku dochodowego podlegający nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania.

Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19%.

Jednakże zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych są zwolnione z podatku dochodowego, jeżeli następujące warunki są spełnione łącznie: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd w Polsce; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Polsce lub w innym niż Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania; (iii) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o której mowa w pkt (ii), posiada bezpośrednio i nieprzerwanie przez co najmniej dwa lata nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki dokonującej wskazanych świadczeń; (iv) spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o której mowa w pkt (ii), nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki są naliczane od dnia następującego po dniu, w którym spółka skorzystała ze zwolnienia po raz pierwszy. Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie stosuje się: (i) jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności, (ii) w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Warunkiem zastosowania zwolnienia, zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest uzyskanie przez podmiot wypłacający należności pisemnego oświadczenia, że spółka otrzymująca wypłatę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat dywidend oraz innych płatności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o

Podatku Dochodowym od Osób Prawnych obowiązani są przesyłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a jeżeli wypłata dywidendy jest dokonywana na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi 19% zryczałtowany podatek dochodowy pobiera płatnik od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 płatnicy, w zakresie wskazanym w art. 26 ust. 2a, nie są zobligowani do przesłania podatnikom informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku.

Dochody z odpłatnego zbycia udziałów (akcji)

Dochody ze zbycia udziałów (akcji) podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym na zasadach ogólnych. Uzyskany przychód (cenę) i koszty uzyskania przychodu łączy się z innymi przychodami i kosztami uzyskania przychodu danego okresu podatkowego. Koszty są ujmowane w dniu uzyskania przychodu. W wypadku, gdy cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej akcji, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%, a obowiązek uiszczenia podatku spoczywa na podatniku, w związku z czym płatnik nie jest zobowiązany do poboru podatku.

3. Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zasadniczo przedstawione powyżej zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) oraz dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej. Dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę w Polsce uważane są za dochody uzyskane w Polsce.

Jeżeli podatek dochodowy jest pobierany przez płatnika, powinien on uzależnić zastosowanie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania od przedstawienia przez podatnika zaświadczenia o miejscu zamieszkania / siedziby dla celów podatkowych, wydanego przez właściwy organ podatkowy w jurysdykcji, w której podatnik jest rezydentem podatkowym (certyfikat rezydencji podatkowej). Jeśli podatnik podlega obowiązkowi samodzielnego odprowadzenia podatku dochodowego, może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej właściwemu organowi podatkowemu.

Równocześnie, na podstawie art. 22 ust. 4 i ust. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Polski są zwolnione z podatku dochodowego jeżeli podmiot uzyskujący dochody (przychody) jest spółką podlegającą podatkowi dochodowemu (niekorzystająca ze zwolnienia) w państwie członkowskim UE lub państwie członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego, od całości dochodów, niezależnie od miejsca ich uzyskania oraz posiada bezpośrednio co najmniej 10% udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dywidendę nieprzerwanie przez okres co najmniej dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) upływa po dniu uzyskania dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia.

Zgodnie z art. 22 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie stosuje się: (i) jeżeli posiadanie udziałów (akcji) wynika z tytułu własności, (ii) w odniesieniu do dochodów uzyskanych z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie tytułu własności lub tytułu innego niż własność, pod warunkiem że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie Rozporządzenia Rady (WE) nr 1435/2003 z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.U. WE L 207 z 18.08.2003), dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, w Konfederacji Szwajcarskiej, z zastrzeżeniem że bezpośredni procent udziałów (akcji) w spółce wypłacającej dochody (przychody) wynosi co najmniej 25%, dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki, podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia jeżeli spółka ta spełnia warunki do zastosowania zwolnienia oraz do podmiotów wymienionych w Załączniku 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Warunkiem zastosowania zwolnienia, zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest uzyskanie przez podmiot wypłacający należności pisemnego oświadczenia, że spółka otrzymująca wypłatę lub jej zagraniczny zakład nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia. Zgodnie z art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego przysługującego zgodnie z art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z udziału w zyskach osób prawnych jej miejsca siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji wydanym przez właściwy organ podatkowy, a jeżeli dochody (przychody) są uzyskiwane przez zagraniczny zakład tej spółki – zaświadczeniem dotyczącym istnienia takiego zakładu zagranicznego wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnienie od podatku stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

ROZDZIAŁ XXI: INFORMACJE DODATKOWE

1. Biegli Rewidenci

FINANS-SERWIS Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (00-336 Warszawa, ul. Kopernika 30) przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzonego według PSR oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z tego sprawozdania finansowego.

FINANS-SERWIS Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 205. W imieniu FINANS-SERWIS Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzonego według PSR przeprowadziła Alicja Kłos (biegły rewident nr 11421).

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2) przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. sporządzonego według PSR oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z tego sprawozdania finansowego.

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 238. W imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. sporządzonego według PSR przeprowadził Ryszard Maciejewski (Partner – biegły rewident nr 7392).

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. z siedzibą w Warszawie (00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51) przeprowadziła badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzonego według MSSF oraz wydała opinię bez zastrzeżeń z tego sprawozdania finansowego.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3546. W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. przeprowadzili Wojciech Stopka (Komandytariusz, Pełnomocnik – biegły rewident nr 90060) oraz Łukasz Ziąbkowski (biegły rewident nr 12019).

Nie było przypadku odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych sprawozdaniach statutowych, wydania opinii negatywnej lub wydania opinii z zastrzeżeniem. Szczegóły zmian biegłych rewidentów w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie są istotne dla ocen sytuacji ekonomiczno-finansowej Grupy Baltona.

2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Nie dotyczy.

3. Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez Biegłego Rewidentę jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r.

4. Śródroczne i inne informacje finansowe

Ostatnimi opublikowanymi danymi finansowymi Grupy jest półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za okres zakończony 30 września 2012 r. Skonsolidowane dane finansowe Grupy za III kwartał 2012 r. nie zostały zbadane lub poddane przeglądowi przez Biegłego Rewidentę.

5. Opis zakresu działań doradców

Firma Inwestycyjna

Rolę Firmy Inwestycyjnej pełni Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49.

Doradca Prawny

Podmiotem zaangażowanym w procedurę dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu jest Doradca Prawny – kancelaria prawna Allen & Overy, A. Pędzich sp. k. z siedzibą w Warszawie pod adresem Rondo ONZ 1 w Warszawie.

Doradca Finansowy

Doradca Finansowy – BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Wspólnej 47/49 – jest powiązany z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. w zakresie wynikającym z zawartej umowy na wykonanie niektórych prac związanych z procedurą dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w procedurę dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu nie posiadają papierów wartościowych Emitenta. Pomiędzy działaniami ww. osób i Emitenta nie występuje konflikt interesów związany z dopuszczeniem akcji Emitenta do obrotu giełdowego.

6. Informacje uzyskane od osób trzecich

Emitent oświadcza, iż nie ma raportów, pism i innych dokumentów, wycen i oświadczeń sporządzonych przez ekspertów na wniosek Emitenta, do których odniesienia lub których fragmenty znajdują się w niniejszym Prospekcie.

Wiedzę na temat rynku i konkurentów Emitent opiera na publikacjach branżowych, ogólnodostępnych badaniach rynku, informacjach i opracowaniach oraz statystykach pochodzących m.in. z następujących źródeł: Główny Urząd Statystyczny (comiesięczny biuletyn statystyczny), Narodowy Bank Polski (publikowane historyczne wartości kursów walutowych), Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową (Kwartalne prognozy makroekonomiczne), Urząd Lotnictwa Cywilnego (publikowane statystyki i prognozy na temat liczby pasażerów w portach lotniczych), Deutsche Bank (Dufry Analyst Report), Airbus (Global Market Forecast 2011-2030). Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie.

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a co do których nie określono źródła pochodzenia, zostały opracowane na podstawie własnych informacji i danych zgromadzonych przez Emitenta na podstawie własnej wiedzy i znajomości rynku. W przypadku danych finansowych nie pochodzących ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, zostało podane odpowiednie źródło danych, a dane te zostały oznaczone jako niezbadane.

Zarząd potwierdza, że przytoczone informacje zostały dokładnie powtórzone, oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

7. Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta (ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa, Polska) będą udostępniane do wglądu następujące dokumenty:

- Statut;
- aktualny odpis z rejestru przedsiębiorców KRS dla Spółki;
- regulamin Zarządu, regulamin Rady Nadzorczej oraz regulamin Walnego Zgromadzenia;
- historyczne jednostkowe informacje finansowe Emitenta oraz skonsolidowane informacje finansowe Grupy Baltona za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.
- Śródroczne jednostkowe informacje finansowe Emitenta oraz skonsolidowane informacje finansowe Grupy Baltona za I kwartał 2012 r., II kwartał 2012 r. oraz III kwartał 2012 r.

Ze wskazanymi powyżej dokumentami można zapoznać się również na stronie internetowej Emitenta – www.baltona.pl

Ponadto, w okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta będą udostępniane do wglądu sprawozdania finansowe spółek zależnych Emitenta za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

ROZDZIAŁ XXII: OŚWIADCZENIA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO

Spółka

Nazwa:	Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Działkowa 115, 02-234 Warszawa
Telefon:	+48 22 519 20 00
Fax:	+48 22 519 20 05
E-mail:	warszawa@baltona.pl
Adres strony internetowej:	www.baltona.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Spółki:

Witold Kruszewski – Członek Zarządu

Andrzej Uryga – Członek Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki

Spółka, będąc odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Firma Inwestycyjna: Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna

Nazwa: **Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna**
Siedziba: **Ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa**
Telefon: **+48 22 697 47 00**
Fax: **+48 22 697 48 20**
E-mail: **brebrokers@dibre.pl**
Adres strony internetowej: **www.dibre.pl**

Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:

Jarosław Kowalczuk – Prezes Zarządu
Adam Jaroszewicz – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu Domu Inwestycyjnego BRE Banku Spółka Akcyjna, niniejszym oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Dom Inwestycyjny BRE Banku Spółka Akcyjna jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominęto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Domu Inwestycyjnego BRE Banku Spółka Akcyjna jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących rozdziałów Prospektu: „Ryzyka związane z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcji”, „Dopuszczenie do obrotu”, jak również odpowiadających tym rozdziałom następujących części „Podsumowania” - pkt C1, C6, D3 oraz E.

Jarosław Kowalczuk
Prezes Zarządu

Adam Jaroszewicz
Wiceprezes Zarządu

Doradca prawny: Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.

Nazwa:	Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.
Siedziba:	Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Telefon:	+48 22 820 61 00
Fax:	+48 22 820 61 99
E-mail:	warsaw@allenovery.com
Adres strony internetowej:	www.allenovery.com

Osoba fizyczna działająca w imieniu Doradcy Prawnego:

Zbigniew Mrowiec – Partner

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Allen & Overy, A. Pędzich sp.k. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do Rozdziału XIX oraz Rozdziału XX. .

Doradca Finansowy: BRE Corporate Finance S.A.

Nazwa: **BRE Corporate Finance Spółka Akcyjna**
Siedziba: **ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa**
Telefon: **+48 22 332 20 00**
Fax: **+48 22 332 20 01**
E-mail: **office@bcf.pl**
Adres strony internetowej: **www.bcf.pl**

Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Finansowego:

Piotr Gałązka – Prezes Zarządu
Leszek Filipowicz – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego

Działając w imieniu BRE Corporate Finance S.A. oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które BRE Corporate Finance S.A. jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Odpowiedzialność BRE Corporate Finance S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: Rozdział II pkt 1.1-1.8, Rozdział VII, Rozdział VIII, Rozdział XI, Rozdział XII pkt 1, 3-9, 12 jak również odpowiadających tym rozdziałom następujących części „Podsumowania” - pkt B.3, B.4a, B.7 oraz D.1.

Piotr Gałązka
Prezes Zarządu

Leszek Filipowicz
Wiceprezes Zarządu

ROZDZIAŁ XXIII: DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	11.239.177 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, w których skład wchodzi: 162.600 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 162.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 1.770.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 8.599.200 akcji zwykłych na okaziciela serii D, 545.377 akcji zwykłych na okaziciela serii E
Akcje imienne	17.400 akcji zwykłych imiennych serii A Emitenta
Aneks	Dokument o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej
Ashdod Holdings	Ashdod Holdings Limited, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnaka, Cypr, pod adresem: Simou Menardou 8, Ria Cort 8., 6015 Larnaka, Cypr
Baltona Shipchangers	Baltona Shipchangers Sp. z o.o. z siedzibą w Świnoujściu
Baldemar Holdings	Baldemar Holdings Limited z siedzibą w Simou Menardou (Cypr)
Baltona France	Baltona France S.A.S. z siedzibą w Paryżu (Francja)
BH Travel	BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Big Venture	Big Venture Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Centrum Obsługi Operacyjnej	Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
CUW, CUWB, CUW Baltona	Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. (dawniej: Efektywne Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie.
Data Prospektu, Dzień Zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia prospektu przez KNF
DF&TR	Duty Free & Travel Retail
Doradca Finansowy	BRE Corporate Finance S.A. z siedzibą w Warszawie
Doradca Prawny	Allen & Overy, A. Pędzich, sp. k. z siedzibą w Warszawie
Dyrektywa Prospektowa, Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego opublikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE.
Dzień Roboczy	Dzień od poniedziałku do piątku, za wyjątkiem dni ustawowo wolnych od pracy na terytorium RP oraz dni, w których nie prowadzi działalności GPW
Emitent, Spółka, PHZ Baltona S.A., Baltona	Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Efektywne Centrum Operacji	Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy
ESPI	Elektroniczny System Przekazywania Informacji, system przekazywania

	raportów przez spółki publiczne
EUR	Jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
Firma Inwestycyjna	Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie
Flemingo Duty Free Ukraine, Flemingo Ukraine	Flemingo Duty Free Ukraine z siedzibą we Lwowie na Ukrainie.
Flemingo International	Flemingo International Limited, spółka zarejestrowana na Wyspach Dziewiczych, posiadająca swoje główne biuro w Dubaju (Emiraty Arabskie).
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
S.C. Gredy Company, Gredy, Gredy Company	Gredy Company SRL, z siedzibą w Bukareszcie (Rumunia)
Grupa, Grupa Baltona, Grupa Emitenta	Grupa kapitałowa Emitenta obejmująca Emitenta oraz jego Spółki Zależne
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93 z późn. Zm.)
Kodeks Postępowania Cywilnego	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks Postępowania Cywilnego (Dz. U. z 1964, Nr 43, poz. 296, z późn. Zm.)
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks Pracy (t.j. Dz. U. z 1998, Nr 21, poz. 94 z późn. Zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, Ksh	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 roku nr 94 poz. 1037 z późn. Zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
LIBOR	Wysokość oprocentowania pożyczek na rynku międzybankowym w Londynie
Magna Project	Magna Project Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (Dz. U. z 1997 roku nr 137 poz. 926 z późn. zm.)

Państwo Członkowskie; Odpowiednie Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
p.b.	Punkty bazowe
PKB	Produkt krajowy brutto
p.p.	Punkty procentowe
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72 poz. 665, z późn. zm.)
Prawo Celne	Ustawa z dnia 19 marca 2004 r. Prawo celne (Dz.U. z 2004 r., nr 68 poz. 622, z późn. zm.)
Prospekt	Prospekt emisyjny PHZ Baltona S.A. sporządzony w formie jednolitego dokumentu.
PPPL	Przedsiębiorstwo Państwowe „Porty Lotnicze”
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Emitenta
Raport Bieżący	Raport przekazywany przez Emitenta zgodnie z art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawa o Ofercie
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji tych prospektów oraz upowszechniania reklam
Rozporządzenie w sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259 z późn. zm.)
Rozporządzenie Wykonawcze do Wspólnotowego Kodeksu Celnego	Rozporządzenie Komisji (EWG) NR 2454/93 z dnia 2 lipca 1993 r. ustanawiające przepisy w celu wykonania rozporządzenia Rady (EWG) nr 2913/92 ustanawiającego Wspólnotowy Kodeks Celny (Dz.U. L 253 z 11.10.1993, str. 1)
r/r	Rok do roku
S.A.	Spółka akcyjna
Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy

	kończący się 31 grudnia 2009 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości (PSR), skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r. wraz z danymi porównawczymi za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2008 r. sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości (PSR) oraz skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy za półrocze zakończone 30 czerwca 2012 r. wraz z danymi porównawczymi za półrocze zakończone 30 czerwca 2011 r. sporządzone zgodnie z MSSF.
Spółki Zależne	BH Travel, Baltona Shipchandlers, Gredy Company, Baltona France CUW Baltona, Centrum Obsługi Operacyjnej, Efektywne Centrum Operacji, Flemingo Duty Free Ukraine oraz Baldemar Holdings Limited.
Sp. z o.o.	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	Statut Emitenta
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW, Załącznik nr 1 do uchwały Zarządu KDPW nr 176/09 z 15 maja 2009 r., z późn. zm.
UE	Unia Europejska
US	Urząd Skarbowy
USD	Dolar amerykański
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 r., nr 183, poz.1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. nr 211 poz. 1384 z późn. zm.)
Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. nr 50, poz.331, ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz.U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz.U. z 2011 r., nr 74, poz. 397, z późn. zm.)
Ustawa Prawo Celne	Ustawa z dnia 19 marca 2004 r. Prawo celne (Dz.U. z 2004 r., nr 68, poz.622, z późn. zm.)
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. - Prawo dewizowe (Dz.U. z 2002 r. nr 141, poz. 1178 z późn. zm.)
WIBOR	Wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym
Wspólnotowy Kodeks Celny	Rozporządzenie Rady (EWG) nr 2913/92 z dnia 12 października 1992 r. ustanawiające Wspólnotowy Kodeks Celny (Dz. Urz. WE L 302 z 19.10.1992), z

	późniejszymi zmianami.
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta
Zarząd	Zarząd Emitenta
zł, ZŁ	Jednostka monetarna obowiązująca w Polsce
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie

ROZDZIAŁ XXIV: HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Opinia Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.	F-1
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.	F-3
Opinia Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.	F-84
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.	F-87
Opinia Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r.	F-103
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r.	F-107
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za półrocze zakończone 30 czerwca 2012 r.	F-121
Raport okresowy kwartalny skonsolidowany za III kwartał 2012 r.	F-154

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zarządu Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Działkowa 115 („Grupa Kapitałowa”), na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane skonsolidowane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości, krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej. Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją skonsolidowanego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd jednostki dominującej oraz ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za lata obrotowe kończące się 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k. nr ewidencyjny 3546
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

.....
Biegły rewident nr 12019
Łukasz Ziąbkowski

.....
Biegły rewident nr 90060
Komandytariusz, Pełnomocnik
Wojciech Stopka

19 kwietnia 2012 r.
Warszawa

GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO "BALTONA" S.A.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY KOŃCZĄCY SIĘ
31 GRUDNIA 2011 R.**

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

Strona

Skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej	F-5
Skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów (jedno sprawozdanie)	F-7
Skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	F-9
Skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	F-11
Informacje objaśniające	F-13

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	13.3	10 771	10 356	16 249
Wartości niematerialne	14.3	151	91	151
Nieruchomości inwestycyjne	15	-	-	6 522
Należności długoterminowe	19	20	233	26
Inwestycje długoterminowe	16	-	-	2 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	17.2	1 707	1 444	1 389
Aktywa trwałe		12 649	12 124	26 337
Aktywa obrotowe				
Zapasy	18	21 519	12 169	10 661
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19	9 414	10 842	4 063
Inwestycje krótkoterminowe	16	6 045	7 036	72
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 752	1 692	3 232
Aktywa obrotowe		39 730	31 739	18 028
AKTYWA OGÓŁEM		52 379	43 863	44 365

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

PASYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy		2 814	2 678	2 678
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		4 655	-	-
Kapitał zapasowy		14 243	12 071	18 114
Zyski zatrzymane		4 079	1 193	(7 540)
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		25 791	15 942	13 252
Udziały niekontrolujące	7	-	206	-
Kapitał własny ogółem		25 791	16 148	13 252
Zobowiązania				
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24.1	549	540	4 754
Przychody przyszłych okresów	26	422	-	-
Rezerwy	28	52	52	52
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	29	57	57
Zobowiązania długoterminowe		1 052	649	4 863
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	24.2	5 045	9 858	2 891
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25	19 314	16 435	22 691
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		61	79	2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27	528	378	449
Przychody przyszłych okresów	26	336	221	217
Rezerwy	28	252	95	-
Zobowiązania krótkoterminowe		25 536	27 066	26 250
Zobowiązania		26 588	27 715	31 113
PASYWA OGÓŁEM		52 379	43 863	44 365

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	8	192 449	155 742
Pozostałe przychody	10	149	2 883
Razem przychody z działalności operacyjnej		192 598	158 625
Amortyzacja		(3 306)	(2 761)
Zużycie surowców i materiałów		(2 301)	(1 760)
Usługi obce		(41 594)	(40 375)
Koszty świadczeń pracowniczych	9	(14 618)	(12 694)
Podatki i opłaty		(2 061)	(1 753)
Pozostałe koszty rodzajowe		(1 433)	(860)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(123 026)	(94 237)
Pozostałe koszty operacyjne	10	(445)	(813)
Razem koszty działalności operacyjnej		(188 784)	(155 253)
Zysk na działalności operacyjnej		3 814	3 372
Przychody finansowe		672	290
Koszty finansowe		(703)	(620)
Koszty finansowe netto	11	(31)	(330)
Zysk przed opodatkowaniem		3 783	3 042
Podatek dochodowy	12	158	(146)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		3 941	2 896
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		5	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		5	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		3 946	2 896

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk netto przypadający na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		3 941	2 690
Udziały niekontrolujące		-	206
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<u>3 941</u>	<u>2 896</u>
 Całkowite dochody ogółem przypadające na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		3 946	2 690
Udziały niekontrolujące		-	206
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>3 946</u>	<u>2 896</u>
 Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	22	0,36	0,25
Rozwodniony (zł)	22	0,36	0,25
 Działalność kontynuowana			
Zysk podstawowy na 1 akcję (zł)	22	0,36	0,25
Zysk rozwodniony na 1 akcję (zł)	22	0,36	0,25

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej ogółem	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2010	2 678	-	18 114	(7 540)	13 252	-	13 252
Calkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	2 690	2 690	206	2 896
Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	2 690	2 690	206	2 896
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
<i>Pozostale</i>							
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	1 734	(1 734)	-	-	-
Pokrycie straty przez kapitał zapasowy	-	-	(7 777)	7 777	-	-	-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem	-	-	(6 043)	6 043	-	-	-
Kapitał własny na 31.12.2010	2 678	-	12 071	1 193	15 942	206	16 148

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

		Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej ogółem	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2011		2 678	-	12 071	1 193	206	16 148
Calkowite dochody za okres sprawozdawczy							
Zysk netto za okres sprawozdawczy		-	-	3 941	3 941	-	3 941
Inne calkowite dochody							
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:							
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		-	-	5	5	-	5
Inne calkowite dochody ogółem		-	-	5	5	-	5
Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		-	-	3 946	3 946	-	3 946
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym							
<i>Dopłaty i wypłaty do właścicieli</i>							
Wypłata dywidendy	21	-	-	(135)	(135)	-	(135)
Emisja akcji serii E	21	136	4 655	-	4 791	-	4 791
Płatności w formie akcji	23	-	-	1 041	1 041	-	1 041
<i>Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych</i>							
Nabycie udziałów niekontrolujących, które nie skutkują zmianą w kontroli	7	-	-	206	206	(206)	-
<i>Pozostale</i>							
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy		-	-	2 461	-	-	-
Pokrycie straty przez kapitał zapasowy		-	(289)	289	-	-	-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem		136	4 655	(1 060)	5 903	(206)	5 697
Kapitał własny na 31.12.2011		2 814	14 243	4 079	25 791	-	25 791

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres sprawozdawczy		3 941	2 896
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13.2	3 198	2 692
Amortyzacja wartości niematerialnych	14.2	108	70
(Przychody)/Koszty finansowe netto	11.1	31	330
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10.1	(3)	27
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	10.1	-	339
Płatności w formie akcji	23	1 041	-
Podatek dochodowy	12.1	(158)	146
		<u>8 158</u>	<u>6 500</u>
Zmiana stanu zapasów		(9 350)	(1 507)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(2 354)	(2 404)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		2 879	(6 256)
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		279	396
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		537	4
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<u>149</u>	<u>(3 267)</u>
Podatek zapłacony		(123)	(74)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>26</u>	<u>(3 341)</u>
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		243	109
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		3	139
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej		4 461	2 024
Zbycie udziałów w jednostce zależnej		-	3 842
Wpływy z pozostałych inwestycji		7 566	2 072
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	7	(2)	(270)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(3 617)	(610)
Nabycie pozostałych inwestycji		(6 420)	(7 036)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>2 234</u>	<u>270</u>

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		4 791	-
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		-	5 727
Inne wpływy		-	11
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(9 479)	(3 568)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(353)	(215)
Odsetki		(667)	(429)
Dywidendy wypłacone	21.4	(135)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(5 843)	1 526
Przepływy pieniężne netto ogółem		(3 583)	(1 545)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 692	3 232
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		18	5
Środki pieniężne na koniec okresu	20	(1 873)	1 692

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Strona
1. Dane Jednostki Dominującej	F-14
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	F-14
3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	F-16
4. Ustalenie wartości godziwej	F-18
5. Zarządzanie ryzykiem finansowym	F-29
6. Segmenty operacyjne	F-33
7. Nabycie jednostek zależnych	F-36
8. Przychody	F-37
9. Koszty świadczeń pracowniczych	F-37
10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	F-38
11. Przychody i koszty finansowe	F-39
12. Podatek dochodowy	F-40
13. Rzeczowe aktywa trwałe	F-42
14. Wartości niematerialne	F-45
15. Nieruchomości inwestycyjne	F-46
16. Pozostałe inwestycje	F-47
17. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	F-48
18. Zapasy	F-51
19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	F-52
20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	F-53
21. Kapitał własny	F-54
22. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję	F-55
23. Płatności w formie akcji	F-57
24. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	F-59
25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	F-62
26. Przychody przyszłych okresów	F-63
27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	F-64
28. Rezerwy	F-66
29. Instrumenty finansowe	F-67
30. Leasing operacyjny	F-76
31. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	F-77
32. Zobowiązania warunkowe	F-77
33. Transakcje z jednostkami powiązanymi	F-78
34. Skład Grupy Kapitałowej	F-80
35. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	F-81
36. Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF	F-82

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

1. Dane Jednostki Dominującej

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

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy ul. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy 02-234).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2011 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”, a indywidualnie „Jednostkami Grupy”).

Przedmiotem działalności Grupy jest między innymi sprzedaż towarów w niewyspecjalizowanych sklepach detalicznych, a w szczególności w sklepach wolnocłowych w portach lotniczych, zlokalizowanych głównie w Polsce, oraz na przejściach granicznych. Ponadto Grupa zajmuje się m. in. zaopatrywaniem załóg statków i okrętów cumujących w polskich portach morskich (działalność shipchandlerska).

Jednostka Dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2. 1 Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym, które Grupa sporządza zgodnie z MSSF UE.

Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF UE oraz ich wpływu na prezentowaną sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy zostały zaprezentowane w nocie 36.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 19 kwietnia 2012 r.

2. 2 Podstawa wyceny

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej:

- Pochodnych instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej,
- Nieruchomości inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego żadnych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Jednostki Grupy. Pomimo otrzymania przez spółkę zależną BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych, Zarząd Jednostki Dominującej stoi na stanowisku, iż kontynuacja działalności spółki zależnej nie jest zagrożona.

2. 3 *Waluta prezentacyjna i funkcjonalna*

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

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

2. 4 *Dokonane osądy i oszacowania*

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

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Informacje na temat istotnych osądów dotyczących zastosowania zasad rachunkowości, które mają najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, zostały przedstawione w następujących notach:

- Nota 15 – Nieruchomości inwestycyjne,
- Nota 30 – Leasing operacyjny.

Informacje o przyjętych założeniach oraz niepewności związanej z dokonywanymi szacunkami, które związane są ze znaczącym ryzykiem wystąpienia istotnych korekt w sprawozdaniu finansowym za kolejny okres sprawozdawczy zawarte są w następujących notach:

- Nota 17 – Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- Nota 23 – Płatności w formie akcji,
- Nota 27 - Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych,
- Nota 28 - Rezerwy,
- Nota 32 - Zobowiązania warunkowe.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Grupę, oraz do sporządzenia sprawozdania z sytuacji finansowej dla celów zastosowania MSSF UE po raz pierwszy tj. 1 stycznia 2010 roku.

3. 1 Zasady konsolidacji

Połączenia jednostek

Połączenia jednostek są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną. Kontrolę definiuje się jako zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Oceniając, czy występuje sprawowanie kontroli, Grupa bierze pod uwagę potencjalne prawa głosu, które mogą być obecnie wykonywane.

Dla nabycia jednostek mających miejsce 1 stycznia 2010 r. lub po tym dniu, Grupa ujmuje wartość firmy na dzień nabycia jako:

- wartość godziwą przekazanej zapłaty; powiększoną o
- ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej; powiększoną o wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, jeśli połączenie odbywa się etapami; pomniejszoną o
- ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

W sytuacji, gdy różnica przybiera wartość ujemną, zysk na okazyjnym nabyciu jest ujmowany w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień przejęcia.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty nie zawiera kwot związanych z rozliczeniem wcześniej istniejących powiązań. Kwoty te zasadniczo są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Koszty związane z nabyciem, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, które Grupa ponosi w związku z połączeniem jednostek rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Dla transakcji nabycia mających miejsce przed 1 stycznia 2010 r., wartość firmy obejmuje nadwyżkę kosztu połączenia nad udziałem Grupy w wartości godziwej możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań oraz zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej. Jeśli różnica ta przyjmowała wartość ujemną, zysk na okazyjnym nabyciu był ujęty w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień nabycia.

Koszty transakcji, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, poniesione w związku z połączeniem jednostek zwiększyły koszt połączenia.

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Jednostkę Dominującą. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki zależne zostały ujednolicone z zasadami przyjętymi przez Grupę.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Utrata kontroli

W momencie utraty kontroli, Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiekolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli. Po początkowym ujęciu traktowane są jako inwestycje wyceniane metodą praw własności lub jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w zależności od poziomu utrzymanych przez Grupę wpływów na działalność tej jednostki.

Korekty konsolidacyjne

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

3. 2 Waluty obce

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Jednostek Grupy z zastosowaniem kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień.

Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Przeliczanie jednostki działającej za granicą

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą (zyski zatrzymane).

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. 3 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności.

Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do ich nabycia.

Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Inne zobowiązania finansowe obejmują pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Kapitał własny

Akcje własne

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Pochodne instrumenty finansowe

Posiadane przez Grupę instrumenty pochodne utrzymywane są wyłącznie w celach zabezpieczających, chociaż rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana. Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej. Koszty transakcji są ujmowane w momencie poniesienia w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zmiany wartości godziwej takich instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

3. 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym będzie się dany składnik rzeczowych aktywów trwałych znajdował.

Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg.

Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną.

Grupa ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

Koszt amortyzacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe stawki amortyzacji dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Inwestycje w obce rzeczowe aktywa trwałe	5-67%
Urządzenia techniczne, maszyny	10-20%
Środki transportu	14-20%
Inne rzeczowe aktywa trwałe	30%

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. 5 *Wartości niematerialne*

Wartość firmy

Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych jest ujmowana jako składnik wartości niematerialnych. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w nocie 3.1.

Wycena po początkowym ujęciu:

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Grupę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia danego składnika wartości niematerialnych pomniejszona o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

3. 6 *Nieruchomości inwestycyjne*

Nieruchomości inwestycyjne są utrzymywane w celu uzyskiwania przychodów z tytułu najmu, z tytułu wzrostu ich wartości lub z obu przyczyn. Nieruchomości inwestycyjne nie są przeznaczone do sprzedaży w ramach normalnej działalności Grupy ani w celu wykorzystywania w procesie produkcyjnym, dostawach dóbr i usług ani w celach administracyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne, w momencie początkowego ujęcia, wyceniane są w cenie nabycia, a przy kolejnej wycenie w wartości godziwej. Wszelkie zyski i straty powstałe ze zmiany wartości godziwej ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem nieruchomości inwestycyjnej. Koszt wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej obejmuje koszty materiałów oraz koszty wynagrodzeń pracowników bezpośrednio zaangażowanych w jego wytworzenie oraz inne koszty bezpośrednio związane z przystosowaniem nieruchomości inwestycyjnej do działalności zamierzonego przeznaczenia, a także koszty finansowania zewnętrznego.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. 7 Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

3. 8 Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

3. 9 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu umowy.

Grupa ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych pożyczek udzielonych i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową pożyczek udzielonych i należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż nieruchomości inwestycyjne, zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się jeśli wartość księgowa składnika aktywów lub związanego z nim ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP. Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tę ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Grupy nie generują osobnych wpływów pieniężnych i są użytkowane przez więcej niż jeden OWSP. Aktywa wspólne są przypisane do OWSP na bazie jednolitych i zasadnych przesłanek i podlegają testom na utratę wartości jako element testowanych OWSP do których są przypisane.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej.

Odpis wartość firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. 10 Świadczenia pracownicze

Długoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania netto Grupy z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu przyszłych wypłat odpraw emerytalnych wynikających z przepisów kodeksu pracy, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Wartość tych świadczeń jest dyskontowana w celu ustalenia ich wartości bieżącej. Stopę dyskontową ustala się na podstawie występujących na koniec okresu sprawozdawczego stóp rentowności 10-letnich polskich obligacji skarbowych. Wycena świadczeń jest dokonywana przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym powstały.

Płatności w formie akcji

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Jednostki Dominującej jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

3. 11 Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej wiarygodnego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

3. 12 Przychody

Sprzedaż towarów

Przychody ze sprzedaży towarów w toku zwykłej działalności wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, upustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w postaci wykonanej umowy sprzedaży, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na kupującego, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu towaru można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie dobrami a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić.

Świadczenie usług

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w miesiącu ich wykonania. Grupa świadczy usługi marketingowe. W sytuacji, gdy świadczenie usług na podstawie jednego kontraktu ma miejsce w różnych okresach sprawozdawczych, przychód rozpoznawany w proporcji do wykonania świadczenia na dzień sprawozdawczy.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Przychody z tytułu podnajmu

Przychody z tytułu podnajmu wynajmowanych powierzchni handlowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu metodą liniową przez okres trwania umowy. Przychody z tytułu podnajmu wynajętych nieruchomości ujmowane są jako przychody ze sprzedaży.

3. 13 Oplaty leasingowe

Oplaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.

Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

W momencie rozpoczęcia wykonywania umowy, Grupa dokonuje oceny, czy jest to umowa leasingowa lub czy zawiera leasing. Określony składnik aktywów jest przedmiotem leasingu, jeśli wywiązanie się z umowy zależy od korzystania z tego składnika aktywów. Umowa przenosi prawo do użytkowania składnika aktywów, jeśli na jej podstawie Grupa otrzymuje prawo do sprawowania kontroli nad używaniem tego składnika aktywów.

Płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową, w momencie rozpoczęcia jej wykonywania lub przy ponownej jej ocenie, są rozdzielane przez Grupę na takie, które są związane z leasingiem i te, które wiążą się z innymi elementami umowy, w oparciu o względne wartości godziwe leasingu i innych elementów. Jeżeli, w przypadku leasingu finansowego, Grupa stwierdzi, że wiarygodne rozdzielenie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujmuje się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek Grupy.

3. 14 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę funduszami. Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe).

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia lub wytworzenia określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody lub koszty finansowe zależnie od ich łącznej pozycji netto.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. 15 Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania oraz różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

3. 16 Zysk na jedną akcję

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji, które obejmują opcje na akcje przyznane pracownikom.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

3. 17 Raportowanie segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych, z wyłączeniem wartości firmy.

3. 18 Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Niektóre nowe standardy, zmiany do standardów oraz interpretacje, które mają zastosowanie do rocznych okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r., nie zostały uwzględnione przy sporządzaniu niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Żadne z nich nie powinno mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, z wyjątkiem MSSF 9 Instrumenty Finansowe, który będzie obowiązkowy dla sprawozdania finansowego Grupy za rok 2013 i mógłby mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Grupa nie planuje wcześniejszego zastosowania tego standardu, a zakres jego wpływu nie został oszacowany.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

4. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

4. 1 Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość godziwa składników rzeczowych aktywów trwałych (za wyjątkiem nieruchomości) jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach rynkowych podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia. Szacunki kosztu odtworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację odzwierciedlają korekty będące efektem fizycznego pogorszenia, jak również utraty funkcjonalnej i ekonomicznej użyteczności aktywów.

4. 2 Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna wyceniana jest przez zewnętrznego, niezależnego rzeczoznawcę majątkowego, który posiada odpowiednio uznane kwalifikacje zawodowe i bieżące doświadczenie w dokonywaniu wycen, w lokalizacji i kategorii wycenianej nieruchomości. Wartość godziwa opiera się na cenach rynkowych, która są szacunkową kwotą, za jaką w dniu wyceny, na warunkach rynkowych, nieruchomość mogłaby zostać wymieniona pomiędzy zainteresowanymi stronami, na warunkach rynkowych, po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, przy czym obie strony działałyby świadomie.

4. 3 Zapasy

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaż zapasów.

4. 4 Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

4. 5 Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Wartość godziwa, szacowana jedynie dla celów ujawnienia, jest obliczona na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

5.1 Wprowadzenie

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. W innych częściach sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

5.2 Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

5.3 Ryzyko kredytowe

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

Grupa stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jest bardzo ograniczone, co wynika z tego że PHZ Baltona S.A., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. oraz S.C. Gredy Company SRL prowadzą sprzedaż towarów wyłącznie za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży Duty Free. Pozostała sprzedaż (3,8% w 2010 roku oraz 2,8% w 2011) to sprzedaż usług marketingowych na rzecz dostawców i należności z tego tytułu są kompensowane z zobowiązaniami lub nimi zabezpieczane. Partner poprzez którego ww. spółki z Grupy autoryzują karty płatnicze to firma będąca liderem w branży, a termin płatności jest bardzo krótki. Jedynie jednostka zależna Baltona Shipchangers Sp. z o.o. (około 6,6% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy w 2011 roku oraz 5,8% w 2010 roku) posiada istotną ekspozycję na ryzyko kredytowe, gdyż model biznesowy polega na sprzedaży na kredyt kupiecki. W tym przypadku ocena klientów wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania. Każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane zwykle terminy płatności i dostawy oraz inne standardowe warunki umowy. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit kredytowy decyzją Zarządu. Klienci, którzy nie spełniają wymogów wiarygodności kredytowej stosowanych przez Grupę, mogą dokonywać transakcji wyłącznie na podstawie przedpłaty.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Towary sprzedawane są z klauzulą zastrzeżenia własności, tak więc, do chwili uiszczenia przez kupującego całkowitej zapłaty, Grupa może wystąpić z roszczeniem o zwrot tych dóbr. Poza tym Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość udzielonych pożyczek wynosiła 793 tys. zł (2010 r.: 0 tys. zł). Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, Grupa otrzymała zwrot 500 tys. złotych z powyższego salda.

W posiadaniu Grupy znajdują się depozyty bankowe o wartości księgowej 5 252 tys. zł (2010 r.: 7 036 tys. zł), stanowiące zabezpieczenie linii kredytowych i gwarancyjnych. Zostały one ulokowane w wiarygodnym, licencjonowanym banku.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 2.752 tys. zł (2010 r.: 1.692 tys. zł), co stanowi jej maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w stosunku do tych aktywów. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są ulokowane w kasach zlokalizowanych w punktach handlowych oraz w wiarygodnym, licencjonowanym banku.

5. 4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Zazwyczaj Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe. Grupa jest stroną umowy wielocelowej linii kredytowej z okresem kredytowania odpowiednio do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym terminem udostępnienia kredytu (wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego) do 6 lutego 2012 r. (w dniu 9 lutego 2012 r. przedłużono udostępnienie kredytu do dnia 4 lutego 2013 r.). Na podstawie tej umowy Grupa utrzymuje następujące linie kredytowe:

- 5 mln zł – kredyt w rachunku bieżącym, zabezpieczony m.in. zapasami oraz kaucją. Odsetki naliczane według WIBOR plus marża banku; saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 4 625 tys. zł;
- 7 mln zł – linia gwarancji zabezpieczona na majątku Grupy (maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 12 miesięcy).

5. 5 Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne, jak też przyjmuje na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach polityki stosowanej przez Zarząd.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz pożyczkami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna jednostek z Grupy. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR, USD.

W związku z tym, że znacząca część zakupów towarów realizowana jest w EUR, istnieje ryzyko wahań marż na sprzedawanych towarach, które w przypadku osłabienia się polskiej waluty mogą spadać. W praktyce Grupa minimalizuje wpływ wahań kursu wymiany EUR/PLN odpowiednio dostosowując ceny towarów, dla zachowania zakładanych marż.

W 2011 roku Grupa w ograniczonym zakresie rozpoczęła korzystanie z kontraktów terminowych na zakup walut aby zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym, z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia sprawozdawczego.

W stosunku do aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Grupy zapewnia, że ekspozycja netto jest utrzymywana na akceptowalnym poziomie poprzez, w razie zaistnienia takiej potrzeby, kupno lub sprzedaż walut obcych po kursach spot, w celu pokrycia krótkoterminowych niedoborów.

Inwestycja Grupy w rumuńską jednostkę zależną w ocenie Zarządu nie rodzi znaczącego ryzyka walutowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

Ryzyko stopy procentowej

Grupa przyjmuje politykę, zgodnie z którą pożyczki udzielone oprocentowane są wg stałych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są wg stóp zmiennych. Jest to standard rynkowy, ponieważ na zobowiązania finansowe składają się kredyty w rachunku bieżącym, których saldo zmienia się każdego dnia.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

5. 6 Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Kapitał obejmuje kapitał zakładowy, kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe kapitały oraz zyski zatrzymane.

Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest przez Grupę definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego. Zarząd monitoruje również poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Grupy do kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania ogółem	26 588	27 715
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty	<u>(8 004)</u>	<u>(8 728)</u>
Zadłużenie netto	<u>18 584</u>	<u>18 987</u>
 Kapitał własny	 25 791	 15 942
Współczynnik zadłużenie netto do kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego	<u>0,7</u>	<u>1,2</u>

W styczniu 2012 r. Grupa rozpoczęła w ramach zatwierdzonego programu skupowanie akcji własnych. Nabyte akcji zostaną wykorzystane w celu ich umorzenia bądź też wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Grupę.

W ciągu roku nie było zmian w podejściu do zarządzania kapitałem.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

6. Segmenty operacyjne

W Grupie wyróżnia się dwa segmenty sprawozdawcze. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych,
- sprzedaż towarów do załóg statków i okrętów (sprzedaż shipchandlerska).

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

Informacje o segmentach sprawozdawczych

	Sklepy		Sprzedaż shipchandlerska		Ogółem	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody od odbiorców zewnętrznych	180 050	147 013	12 399	8 729	192 449	155 742
Przychody ze sprzedaży między segmentami	116	39	-	177	116	216
Amortyzacja	(3 125)	(2 695)	(181)	(66)	(3 306)	(2 761)
Wynik na działalności operacyjnej	3 310	3 028	504	344	3 814	3 372
Przychody odsetkowe	298	100	2	11	300	111
Koszty odsetkowe	(608)	(588)	(38)	(19)	(646)	(607)
Wynik przed opodatkowaniem	3 310	2 698	473	344	3 783	3 042
Aktywa segmentu sprawozdawczego	49 644	41 416	2 752	2 447	52 396	43 863
Wydatki inwestycyjne	3 450	599	167	11	3 617	610
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	25 934	26 946	671	769	26 605	27 715

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

6. Segmenty operacyjne

Uzgodnienie przychodów, zysków i strat, zobowiązań i innych istotnych pozycji segmentów sprawozdawczych

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody		
Przychody segmentów sprawozdawczych ogółem	192 565	155 958
Eliminacja przychodów z transakcji między segmentami	(116)	(216)
Skonsolidowane przychody	192 449	155 742
Zysk przed opodatkowaniem		
Zysk segmentów sprawozdawczych	3 783	3 042
Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem	3 783	3 042
Aktywa		
Aktywa segmentów sprawozdawczych ogółem	52 396	43 863
Eliminacja sald rozrachunków między segmentami	(17)	-
Skonsolidowane aktywa ogółem	52 379	43 863
Zobowiązania		
Zobowiązania segmentów sprawozdawczych ogółem	26 605	27 715
Eliminacja zobowiązań z pozostałymi aktywami nieprzypisanymi	(17)	-
Skonsolidowane zobowiązania ogółem	26 588	27 715

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

6. Segmenty operacyjne

	Dane liczbowe segmentów sprawo- zdawczych ogółem	Korekty	Skonsoli- dowane dane liczbowe ogółem
Pozostałe istotne pozycje w 2011 r.			
Przychody odsetkowe	300	(11)	289
Koszty odsetkowe	(646)	11	(635)
Wydatki inwestycyjne	3 617	-	3 617
Amortyzacja	(3 306)	-	(3 306)
	Dane liczbowe segmentów sprawo- zdawczych ogółem	Korekty	Skonsoli- dowane dane liczbowe ogółem
Pozostałe istotne pozycje w 2010 r.			
Przychody odsetkowe	110	-	110
Koszty odsetkowe	(607)	-	(607)
Wydatki inwestycyjne	610	-	610
Amortyzacja	(2 761)	-	(2 761)

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

7. Nabycie jednostek zależnych

W dniu 19 sierpnia 2011 r. Grupa przejęła spółkę Efektywne Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o., która następnie zmieniła nazwę na Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. (CUWB). Grupa przejęła 100% udziałów i tyle samo praw głosów.

Na moment przejęcia spółka przejmowana nie prowadziła działalności gospodarczej. Po podwyższeniu kapitału dokonanym w dniu 30 sierpnia 2011 r. oraz wniesieniu do niej zorganizowanej części przedsiębiorstwa PHZ „Baltona” S.A. (Centrum Usług Wspólnych), zajmującego się obsługą księgowo-administracyjną oraz zarządzaniem znakiem towarowym Baltona, spółka rozpoczęła działalność polegającą na świadczeniu usług księgowych, kadrowych, informatycznych, prawnych oraz udostępnianiu znaku towarowego dla spółek z Grupy.

Celem powyższego działania była poprawa efektywności zarządzania.

CUWB nie prowadzi działalności gospodarczej na rzecz podmiotów z zewnątrz Grupy, nie ma więc wpływu na przychody skonsolidowane. CUWB uzyskała do dnia 31 grudnia 2011 roku przychody w kwocie 2 075,4 tys. zł oraz zysk netto w kwocie 2 148,5 tys. zł.

Przekazana zapłata składała się wyłącznie ze środków pieniężnych i wyniosła 7 500 zł. Główną pozycję nabytych aktywów stanowiły środki pieniężne o wartości godziwej zbliżonej do wartości przekazanej zapłaty.

W dniu 6 sierpnia 2010 r. Grupa przejęła 100% udziałów i tyle samo głosów w spółce S.C. Greedy Company SRL (Greedy) z siedzibą w Rumunii. Spółka ta na moment przejęcia nie prowadziła działalności. W połowie grudnia 2010 r. Greedy podjęła działalność polegającą na prowadzeniu sklepu duty-free w strefie wolnocłowej Albita na granicy mołdawsko-rumuńskiej.

Celem nabycia spółki było rozpoczęcie ekspansji w branży duty-free poza granicami Polski.

Greedy uzyskała do dnia 31 grudnia 2010 roku przychody w kwocie 52 tys. zł oraz stratę netto w kwocie 233 tys. zł.

Przekazana zapłata składała się wyłącznie ze środków pieniężnych i wyniosła 290 tys. zł. Główne pozycje możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań stanowiły:

- prawo do prowadzenia sprzedaży duty-free w Rumunii - 168 tys. zł;
- rzeczowe aktywa trwałe - 58 tys. zł;
- zapasy - 43 tys. zł;
- należności - 9 tys. zł;
- środki pieniężne - 20 tys. zł;
- zobowiązania – 13 tys. zł.

Nabycie udziałów niekontrolujących

W marcu 2011 r. Grupa nabyła dodatkowo 10% udziałów w Jednostce Grupy BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. za cenę 0,1 tys. zł opłaconą w całości środkami pieniężnymi, zwiększając swój udział całkowity z 90 do 100%.

Wartość godziwa przejętych aktywów netto zbliżona była do wartości przekazanej zapłaty. Grupa ujęła zmniejszenie udziałów niekontrolujących na kwotę 206 tys. zł oraz zwiększenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

8. Przychody

8. 1 Struktura rzeczowa

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów		
Usługi marketingowe	2 843	2 117
Podnajem powierzchni	1 341	1 708
Pozostałe	42	720
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	4 226	4 545
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	16 381	14 000
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	158 513	127 581
Pozostałe	13 329	9 616
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	188 223	151 197
Przychody ze sprzedaży ogółem	192 449	155 742

8. 2 Struktura terytorialna

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	2 039	3 010
Pozostałe	2 187	1 535
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	4 226	4 545
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	187 111	151 186
Pozostałe	1 112	11
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	188 223	151 197
Przychody ze sprzedaży ogółem	192 449	155 742

9. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Wynagrodzenia	(11 306)	(10 380)
Ubezpieczenia społeczne	(1 813)	(1 767)
Koszty odpraw emerytalnych (w tym zwiększenie zobowiązań z tego tytułu)	22	56
Płatności w akcjach	(1 041)	-
Inne świadczenia pracownicze	(480)	(603)
Świadczenia pracownicze ogółem	(14 618)	(12 694)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

10. 1 Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	3	-
Otrzymane odszkodowania	-	2 366
Zmiana wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów	11	22
Przychody związane z zakończeniem umów leasingu	93	88
Zwrot kosztów zmiany siedziby	-	254
Inne	42	153
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	149	2 883
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Niedobory inwentaryzacyjne	(81)	(48)
Likwidacja towarów	(126)	-
Likwidacja rzeczowych aktywów trwałych	-	(339)
Odpisy aktualizujące należności	(53)	(103)
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	(27)
Rezerwy	(153)	(117)
Inne	(32)	(179)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	(445)	(813)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

11. Przychody i koszty finansowe

11. 1 Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	289	110
Różnice kursowe netto	383	167
Inne	-	13
Przychody finansowe ogółem	672	290
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(635)	(607)
Przeszacowanie instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(6)	-
Inne	(62)	(13)
Koszty finansowe ogółem	(703)	(620)
Koszty finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu	(31)	(330)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

12. Podatek dochodowy

12. 1 Podatek dochodowy ujęty jako zysk strata bieżącego okresu

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
Podatek dochodowy (część bieżąca)		
Podatek dochodowy za rok bieżący	105	201
	105	201
Podatek dochodowy (część odroczone)		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(263)	(701)
Ujęcie strat podatkowych nie ujętych w latach poprzednich	-	646
	(263)	(55)
Podatek dochodowy ogółem	(158)	146

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

12. Podatek dochodowy

12. 2 Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2010- 31.12.2010
	%		%	
Zysk netto za okres sprawozdawczy		3 941		2 896
Podatek dochodowy		(158)		146
Zysk przed opodatkowaniem		3 783		3 042
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,0%	719	19,0%	578
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	5,9%	223	7,0%	214
Koszty uzyskania przychodów niestanowiące kosztów księgowych	-5,8%	(220)	-	-
Ujęcie strat podatkowych nieuwjętych w latach ubiegłych	0,0%	-	-21,2%	(646)
Rozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wycenie znaku towarowego	-23,3%	(880)	-	-
	-4,2%	(158)	4,8%	146

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

13. Rzeczowe aktywa trwałe

13. 1 Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostale rzeczowe aktywa trwale	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2010	4 447	6 863	2 206	1 717	7 294	209	22 736
Zwiększenia	-	94	131	149	600	1 014	1 988
Zmniejszenia	(4 447)	(128)	(54)	(899)	-	(886)	(6 414)
Wartość brutto na dzień 31.12.2010	-	6 829	2 283	967	7 894	337	18 310
Wartość brutto na dzień 01.01.2011	-	6 829	2 283	967	7 894	337	18 310
Zwiększenia	-	1 369	387	677	1 200	3 639	7 272
Zmniejszenia	-	-	(48)	-	(258)	(3 652)	(3 958)
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	-	8 198	2 622	1 644	8 836	324	21 624

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

13. Rzeczowe aktywa trwałe

13. 2 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostale rzeczowe aktywa trwale	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2010	748	1 549	675	612	2 903	-	6 487
Amortyzacja	-	781	416	186	1 309	-	2 692
Zmniejszenia	(748)	-	(54)	(423)	-	-	(1 225)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2010	-	2 330	1 037	375	4 212	-	7 954
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2011	-	2 330	1 037	375	4 212	-	7 954
Amortyzacja	-	1 029	433	274	1 462	-	3 198
Zmniejszenia	-	-	(41)	-	(258)	-	(299)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2011	-	3 359	1 429	649	5 416	-	10 853

13. 3 Wartość netto

Na dzień 01.01.2010	3 699	5 314	1 531	1 105	4 391	209	16 249
Na dzień 31.12.2010	-	4 499	1 246	592	3 682	337	10 356
Na dzień 31.12.2011	-	4 839	1 193	995	3 420	324	10 771

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

13. Rzeczowe aktywa trwałe

13. 4 Odpisy z tytułu utraty wartości i ich późniejsze odwracanie

W ocenie Grupy na dzień bilansowy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów.

13. 5 Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa użytkuje w ramach umów leasingu finansowego regały biurowe, regały magazynowe oraz środki transportu. W przypadku większości umów Grupa ma możliwość zakupu wyżej wymienionych składników po zakończeniu leasingu po obniżonej cenie. Składniki te stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość księgowa netto leasingowanych aktywów trwałych wyniosła 1 337 tys. zł (2010 r.: 942 tys. zł). W ciągu roku Grupa nabyła leasingowane aktywa o wartości 473 tys. zł (2010 r.: 697 tys. zł).

13. 6 Zabezpieczenia

Na koniec okresu sprawozdawczego żaden ze składników rzeczowych aktywów trwałych Grupy nie stanowił zabezpieczenia zobowiązań, za wyjątkiem składników rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego, o których mowa powyżej.

13. 7 Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania

Koszty wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie wyniósł do dnia bilansowego 3 639 tys. zł (2010 r.: 1 014 tys. zł.). W okresie sprawozdawczym nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

14. Wartości niematerialne

14. 1 Wartość brutto wartości niematerialnych

	Oprogra- mowanie komputerowe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2010	516	516
Zwiększenia	10	10
Wartość brutto na dzień 31.12.2010	526	526
Wartość brutto na dzień 01.01.2011	526	526
Zwiększenia	168	168
Wartość brutto na dzień 31.12.2011	694	694

14. 2 Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

	Oprogra- mowanie komputerowe	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2010	365	365
Amortyzacja	70	70
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2010	435	435
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2011	435	435
Amortyzacja	108	108
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2011	543	543

14. 3 Wartość netto

Na dzień 01.01.2010	151	151
Na dzień 31.12.2010	91	91
Na dzień 31.12.2011	151	151

14. 4 Odpisy z tytułu utraty wartości oraz odwrócenia odpisów

W ocenie Grupy na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników wartości niematerialnych.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

15. Nieruchomości inwestycyjne

	2011	2010
Stan na 1 stycznia	-	6 522
Sprzedaż	-	(6 522)
Stan na 31 grudnia	<u>-</u>	<u>-</u>

W 2010 roku Grupa posiadała nieruchomość inwestycyjną, która w całości przeznaczona była pod wynajem stronom trzecim. Nieruchomość ta została sprzedana 15 października 2010 r.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

16. Pozostałe inwestycje

<i>Inwestycje długoterminowe</i>	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	2 000
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2 000</u>
 <i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	 31.12.2011	 31.12.2010	 01.01.2010
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	793	-	-
Depozyty w banku jako zabezpieczenie pod udzielone gwarancje	5 252	7 036	-
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-	72
	<u>6 045</u>	<u>7 036</u>	<u>72</u>

Pożyczki udzielone ujęte w wartości bilansowej w kwocie 793 tys. zł (2010 r.: 0 tys. zł) oprocentowane są stopami od 5 do 10%.

W posiadaniu Grupy znajdują się depozyty bankowe o wartości księgowej 5 252 tys. zł (2010 r.: 7 036 tys. zł), stanowiące zabezpieczenie linii kredytowych i gwarancyjnych. Depozyty są oprocentowane stopami WIBID3M minus marża banku (2010 r.: WIBID3M minus marża banku).

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do pozostałych inwestycji opisana jest w notcie 29.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

17. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

17. 1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

	31.12.2011	31.12.2010
Ujemne różnice przejściowe	23 168	-
Straty podatkowe	2 168	2 168
	25 336	2 168

Prawo do wykorzystania strat podatkowych wygasa w 2013 r. (184 tys. zł) oraz w 2014 r. (2 803 tys. zł). W świetle obowiązujących regulacji prawo do rozliczenia ujemnych różnic przejściowych nie wygasa. W odniesieniu do wymienionych w powyższej tabeli strat podatkowych nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ nie jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich wykorzystanie w przyszłości.

W 2010 r. ujęto wcześniej nieujęte straty podatkowe w wysokości 3 400 tys. zł, ponieważ Zarząd uznał, że prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania, od którego można będzie odpisać nierozliczone straty. Zarząd zweryfikował swoje poprzednie szacunki w związku ze znaczną poprawą wyników osiągniętych przez Jednostkę Grupy – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

W roku 2011 Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował o rozpoznananiu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jedynie na części wyceny podatkowej znaku towarowego „Baltona” dotyczącej zakładanego jednorocznego odpisu amortyzacyjnego, którego wielkość ujęta jest w zatwierdzonych planach finansowych Grupy.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

17. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

17. 2 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Rzeczowe aktywa trwałe	(331)	(187)	77	18	(254)	(169)
Wartości niematerialne	(880)	-	-	-	(880)	-
Zapasy	(180)	(92)	-	-	(180)	(92)
Należności z tytułu dostaw i usług	(121)	(19)	33	11	(88)	(8)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(178)	(62)	198	28	20	(34)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(105)	(83)	-	-	(105)	(83)
Rezerwy	(58)	(28)	-	-	(58)	(28)
Pozostałe	(62)	(69)	55	3	(7)	(66)
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	(155)	(964)	-	-	(155)	(964)
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(2 070)	(1 504)	363	60	(1 707)	(1 444)
Kompensata	(363)	(60)	363	60		
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(1 707)	(1 444)	-	-	(1 707)	(1 444)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

17. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

17. 3 Zmiana różnic przejściowych w okresie sprawozdawczym

	Stan na 01.01.2010	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2010	Zmiana różnic przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	Stan na 31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	(136)	(33)	(169)	(85)	(254)
Wartości niematerialne	-	-	-	(880)	(880)
Zapasy	(96)	4	(92)	(88)	(180)
Należności z tytułu dostaw i usług	(38)	30	(8)	(80)	(88)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	(8)	(26)	(34)	54	20
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(63)	(20)	(83)	(22)	(105)
Rezerwy	-	(28)	(28)	(30)	(58)
Pozostałe	32	(98)	(66)	59	(7)
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	(1 080)	116	(964)	809	(155)
	(1 389)	(55)	(1 444)	(263)	(1 707)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

18. Zapasy

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Materiały	8	247	-
Towary i produkty gotowe	21 511	11 922	10 661
	21 519	12 169	10 661

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wartość materiałów i towarów handlowych ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 123 026 tys. zł (2010 r.: 94 237 tys. zł). W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. odpis aktualizujący wartość zapasów do możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto wyniósł 51 tys. zł (2010 r.: 145 tys. zł). Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyniosło 62 tys. zł (2010 r.: 167 tys. zł).

W celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy wynikających z umowy wielocelowej linii kredytowej, której stroną jest Grupa, został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży, znajdujących się w magazynach i sklepach, stanowiących własność Grupy, wraz z oświadczeniem Grupy o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy. Wartość przedmiotu zastawu w żadnym momencie nie może być niższa niż 10 000 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

19. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	5 202	1 083	1 060
Należności budżetowe	1 691	1 072	2 364
Należności pozostałe	1 829	8 451	502
Rozliczenia międzyokresowe	712	469	163
Należności ogółem	9 434	11 075	4 089
Długoterminowe	20	233	26
Krótkoterminowe	9 414	10 842	4 063
	9 434	11 075	4 089

19. 1 Należności z tytułu dostaw i usług

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	25	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	5 177	1 083	1 060
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	5 202	1 083	1 060
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	5 202	1 083	1 060
	5 202	1 083	1 060

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 29.

19. 2 Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Ubezpieczenia	35	12	53
Prenumerata	37	9	13
Gwarancje długu celnego	52	10	16
Opłaty za handel alkoholem	36	-	3
Bilety na imprezy	151	151	-
Rozliczenie kosztów najmu	171	-	-
Leasing operacyjny - opłata wstępna	7	103	46
Opłata za pozwolenie na handel w Rumunii	222	143	-
Pozostałe	1	41	32
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	712	469	163
Część długoterminowa	20	233	26
Część krótkoterminowa	692	236	137

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

20. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 694	1 271	1 800
Środki pieniężne w drodze	<u>1 058</u>	<u>421</u>	<u>1 432</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	<u>2 752</u>	<u>1 692</u>	<u>3 232</u>
Kredyty w rachunku bieżącym	<u>(4 625)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych	<u>(1 873)</u>	<u>1 692</u>	<u>3 232</u>

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań przedstawiona zastała w nocie 29.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

21. Kapitał własny

21. 1 Kapitał zakładowy

w tysiącach akcji

	Nota	Akcje zwykłe 2011	2010
Ilość akcji na 1 stycznia		17,9	17,9
Podział wartości nominalnej akcji (poprzednia ilość)		(17,9)	-
Podział wartości nominalnej akcji (nowa ilość)		10 711,2	-
Emisja akcji za gotówkę	21.2	545,4	-
Ilość akcji na 31 grudnia (w pełni opłacone)		11 256,6	17,9

W dniu 21 lutego 2011 r. nastąpił podział wartości nominalnej akcji w proporcji 1:600, czyli ze 150 zł do 0,25 zł, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Jednostki Dominującej. W ten sposób ilość akcji zmieniła się z 17 852 szt. na 10 711 200 szt.

21. 2 Emisja akcji zwykłych

W dniu 3 czerwca 2011 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki Dominującej w drodze emisji akcji serii E w ilości 545 377szt.

21. 3 Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 11 256 577 akcji zwykłych (2010 r.: 17 852). Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Jednostki Dominującej w przypadku podziału majątku.

Akcje serii A, B, C i D w ilości 10 693 800 akcji zamienione zostały z akcji imiennych na akcje na okaziciela na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej z dnia 31 marca 2011 r. oraz uchwał Zarządu z dnia 4 kwietnia 2011 r. oraz 12 kwietnia 2011 r. 17 400 szt. akcji imiennych zwykłych pozostało w formie akcji imiennych zwykłych.

W dniu 4 kwietnia 2011 r. Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej wyraziło zgodę na wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect akcji serii A, B, C, D i E w ilości 11 239 177 szt.

21. 4 Dywidendy proponowane przez Zarząd

Zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej wypłacone zostały dywidendy za poprzedni rok obrotowy w następujących kwotach:

	2011	2010
0,01 zł na akcję zwykłą (2010 r.: 0 zł)	135	-
	<u>135</u>	<u>-</u>

Zarząd Jednostki Dominującej proponuje przeznaczyć zysk za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. w całości na kapitał zapasowy.

21. 5 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą obejmują wszystkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających za granicą.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

22. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk przypadający na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2011 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 3 941 tys. zł (2010 r.: 2 690 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (z uwzględnieniem podziału akcji, o którym mowa w nocie 21.1) w liczbie 11 028,0 tys. szt. (2010 r.: 10 711,2 tys. szt.).

Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej

		2011	2010
		Ogółem	Ogółem
Zysk netto za okres sprawozdawczy		3 941	2 690
Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej		3 941	2 690
Średnia ważona liczba akcji zwykłych			
<i>w tysiącach akcji</i>	nota	2011	2010
Ilość akcji zwykłych na 1 stycznia	21.1	10 711,2	10 711,2
Wpływ emisji akcji w czerwcu 2011 r.	21.2	316,8	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia		11 028,0	10 711,2

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

22. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

Rozwodniony zysk przypadający na akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2011 r. dokonana została w oparciu o zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 3 941 tys. zł (2010 r.: 2 690 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego (z uwzględnieniem podziału akcji, o którym mowa w nocie 21.1) w liczbie 11 087,0 tys. szt. (2010 r.: 10 711,2 tys. szt.).

Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

Zysk netto akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (rozwodniony)

	2011	2010
	Ogółem	Ogółem
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (podstawowy)	3 941	2 690
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej (rozwodniony)	3 941	2 690

Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

w tysiącach akcji

	nota	2011	2010
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		11 028,0	10 711,2
Emisja warrantów subskrypcyjnych dot. akcji serii F	23	59,0	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia (rozwodniona)		11 087,0	10 711,2

Na dzień 31 grudnia 2011 r. 254,6 tys. imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F (2010 r.: 0 szt.) zostało uwzględnione w kalkulacji rozwodnionej średniej ważonej liczby akcji zwykłych, ponieważ mają one wpływ rozwadniający gdyż średnia wartość rynkowa akcji zwykłych w danym okresie przewyższa cenę realizacji warrantów.

Średnia rynkowa wartość akcji zwykłych Jednostki Dominującej przyjęta do kalkulacji wpływu emisji opcji na akcje na rozwodnienie zysku na akcje została oparta na notowanych cenach rynkowych dla okresu, w którym opcje nie były wykonane.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

23. Płatności w formie akcji

Program warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji (rozliczany w instrumentach kapitałowych):

W dniu 4 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 446 300 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 6,88 zł. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom wskazanym przez Zarząd Jednostki Dominującej i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą, spośród osób z kluczowej kadry zarządzającej oraz pracowników wyższego szczebla. W dniu 14 lipca 2011 r. Zarząd Jednostki Dominującej w wykonaniu ww. uchwały złożył ofertę objęcia I transzy warrantów w ilości 254 633 warrantów subskrypcyjnych, która została w całości przyjęta przez objęte nią osoby. Kolejne transze są planowane na rok 2012.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała więc zobowiązania z tytułu 254 633 wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających kluczową kadrę zarządzającą oraz pracowników wyższego szczebla do objęcia identycznej ilości akcji Jednostki Dominującej. Objęcie jest bezwarunkowe i może nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 r. po stałej, z góry ustalonej cenie, która na moment emisji warrantów była niższa niż cena rynkowa. W przypadku niedotrzymania powyższego terminu warranty wygasają.

Żadne z wyemitowanych w 2011 roku warrantów nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły. Cena wykonania jest identyczna dla wszystkich warrantów i wynosi 6,88 zł.

Wartość godziwa na dzień złożenia oferty objęcia warrantów, tj. 14 lipca 2011 r., związana z ww. planami płatności w formie akcji została oszacowana przez uprawnionego aktuarium przy pomocy wzoru Blacka-Scholesa. Przewidywana zmienność cen jest oszacowana na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Jednostki Dominującej i rynku. Dane wejściowe zastosowane przy szacowaniu wartości godziwej na dzień przyznania w ramach planu płatności w formie akcji przedstawiono poniżej:

Cena akcji na datę przyznania:	10,20 zł
Cena wykonania opcji:	6,88 zł
Oczekiwana zmienność:	43,55%
Okres trwania opcji:	1,47 roku
Przewidywana dywidenda:	0,15 zł
Stopa procentowa wolna od ryzyka:	4,6%

Oszacowana wartość godziwa na dzień 14 lipca 2011 r. 1-go warrantu wynosi 4,09 zł. Wartość godziwa wszystkich wydanych warrantów została oszacowana na kwotę 1 041 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

23. Płatności w formie akcji

Wpływ płatności rozliczanych w instrumentach kapitałowych na sprawozdanie finansowe Grupy:

	2011	2010
Skons. spraw. z całkowit. dochodów - koszty świadczeń pracowniczych	1 041	-
Zyski zatrzymane	1 041	-

W dniu 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej tym samym grupom osób co poprzednio. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii G nie wcześniej niż dnia 1 września 2011 r. oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r., po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, nie niższej niż 9,20 zł. W roku 2011, na podstawie tej uchwały, nie zostały przyznane żadne warranty.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

24. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

24. 1 Zobowiązania długoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	-	-	4 140
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	549	540	614
	<u>549</u>	<u>540</u>	<u>4 754</u>

24. 2 Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	4 603	4 357	2 690
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	22	-	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	5 217	-
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	420	284	201
	<u>5 045</u>	<u>9 858</u>	<u>2 891</u>

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

24. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

24. 3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Terminy spłaty i warunki otwartych umów kredytowych:

				31.12.2011		31.12.2010	
	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	Wartość nominalna	Wartość bilansowa	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Pożyczka od j. powiąz. zabezp. na udziałach w s-ce zależnej	USD	2,00%	2011	-	-	3 126	3 126
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	2,00%	2011	-	-	1 042	1 042
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	6,00%	2011	-	-	1 049	1 049
Nieodnawialny kredyt inwestycyjny	PLN	WIBOR3M+marża banku	2011	-	-	4 357	4 357
Kredyt w r-ku bieżącym zabezpieczony na majątku Spółki	PLN	WIBOR3M+marża banku	2021	4 603	4 603	-	-
Kredyt odnawialny na bieżące finans. niezabezpieczony	PLN	WIBOR1M+marża banku	2012	22	22	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN, EUR	WIBOR1M / LIBOR1M + marża	2011-2016	1 102	969	941	824
Ogółem zobowiązania oprocentowane				5 727	5 594	10 515	10 398

Kredyt w rachunku bieżącym (limit 5 000 tys. zł) oraz linia gwarancyjna (limit 7 000 tys. zł) przyznane na podstawie umowy wielocelowej linii kredytowej z okresem kredytowania do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym okresem udostępnienia do dnia 6 lutego 2012 r. zostały zabezpieczone poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Grupę, wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia z tytułu wystawionego weksel;
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Grupy zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy;
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów;
- przejęcie na zabezpieczenie środków pieniężnych w wysokości nie niższej niż 700 tys. zł ze środków zgromadzonych na r-ku bankowym Grupy.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

24. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

24. 4 Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia spełniające przesłanki niedotrzymania warunków umowy kredytowej.

24. 5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego:

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
	2011	2011	2011	2010	2010	2010
do roku	488	67	420	338	54	284
1 do 5 lat	614	66	549	603	63	540
	1 102	133	969	941	117	824

Grupa użytkuje środki transportu oraz część wyposażenia w ramach leasingu finansowego (patrz nota 13). Zobowiązania Grupy wynikające z umów leasingu finansowego są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową oraz weksłami własnymi Grupy na sumy równe wierzytelnościom przysługującym leasingodawcom.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Nota	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	33	284	1 523	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		16 340	13 211	20 878
Zobowiązania budżetowe		2 011	1 236	1 149
Pozostałe zobowiązania		84	67	243
Rozliczenia międzyokresowe		370	74	6
Instrumenty pochodne		6	-	-
Fundusze specjalne		219	324	415
		19 314	16 435	22 691
w tym część:				
- długoterminowa		-	-	-
- krótkoterminowa		19 314	16 435	22 691

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w notce 29.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

26. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Usługi marketingowe - przychody przyszłych okresów	758	81	217
Wynajem powierzchni reklamowych	-	140	-
	758	221	217
w tym część:			
- długoterminowa	422	-	-
- krótkoterminowa	336	221	217

Grupa otrzymała przedpłaty na poczet usług marketingowych, które zostaną wykonane w przyszłych okresach.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	35	57	113
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	81	69	21
Zobowiązania pozostałe	441	309	372
	<u>557</u>	<u>435</u>	<u>506</u>
w tym część:			
- długoterminowa	29	57	57
- krótkoterminowa	528	378	449

Grupa posiada wyłącznie zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych, wynikające z przepisów kodeksu pracy, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Zobowiązania te Grupa jest zobligowana wypłacić w momencie przejścia danego pracownika na emeryturę/rentę. Odprawa jest równa 1-miesięcznemu wynagrodzeniu pracownika w ostatnim miesiącu świadczenia pracy.

Wartość tych świadczeń jest dyskontowana w celu ustalenia ich wartości bieżącej.

Zobowiązania z tego tytułu zaprezentowane powyżej zostały obliczone przez uprawnionego aktuariusza.

Zmiany wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń

	2011	2010
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych na 1 stycznia	57	113
Zwiększenia	9	14
Rozwiązanie	(31)	(70)
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych na 31 grudnia	<u>35</u>	<u>57</u>

Koszty ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

	2011	2010
Zyski aktuarialne	(22)	(56)
	<u>(22)</u>	<u>(56)</u>

Koszty świadczeń zostały ujęte w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów

	Nota	2011	2010
Koszty świadczeń pracowniczych	9	(22)	(56)
		<u>(22)</u>	<u>(56)</u>

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

27. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Założenia aktuarialne

Główne założenia aktuarialne przyjęte na koniec okresu sprawozdawczego (wyrażone jako wartości średnioważone):

	2011	2010
Stopa dyskontowa na 31 grudnia	5,90%	3,00%
Stopa mobilności (rotacja) pracowników	1%-29%	-
Prawdopodobieństwo otrzymania odprawy emerytalnej	-	5%-100%
Przyszły wzrost wynagrodzeń	2,80%	1,00%

W 2011 r. przy wycenie świadczeń emerytalnych Grupa zastosowała założenia dotyczące mobilności zatrudnionych pracowników w postaci współczynników zależnych od wieku. W kalkulacji świadczeń w 2010 r. odpowiednikiem parametru mobilności zatrudnionych był parametr prawdopodobieństwa otrzymania odprawy emerytalnej, który również przybierał postać współczynnika zależnego od wieku.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

28. Rezerwy

	Sprawy sądowe	Koszty inwestycji	Sprawa sporna	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2010 r.	52	-	-	52
Zwiększenia	17	-	78	95
Wartość na 31 grudnia 2010 r.	69	-	78	147
część długoterminowa	52	-	-	52
część krótkoterminowa	17	-	78	95
	Sprawy sądowe	Koszty inwestycji	Sprawa sporna	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2011 r.	69	-	78	147
Zwiększenia	-	157	-	157
Wartość na 31 grudnia 2011 r.	69	157	78	304
część długoterminowa	52	-	-	52
część krótkoterminowa	17	157	78	252

Sprawy sądowe

Rezerwa na sprawy sądowe w kwocie 52 tys. zł dotyczy toczącego się przed Sądem Rejonowym w Gdyni postępowania z powództwa Pana Edwarda Łaskawca o zwrotu pożytków z nieruchomości położonej w Gdyni. Szczegóły sprawy zostały opisane w nocie 32.

Rezerwa na sprawy sądowe w kwocie 17 tys. zł dotyczy sporu sądowego o odszkodowanie ze stosunku pracy z byłym pracownikiem.

Sprawa sporna

W związku ze sporem z firmą świadczącą usługi konsultingowe, Grupa w 2010 r. utworzyła rezerwę na kwotę 78 tys. zł. Z racji na to, że do dnia bilansowego strony nie porozumiały się, Grupa zdecydowała się nie rozwiązywać rezerwy.

Koszty inwestycji

W związku z planowanym zamknięciem sklepu we Wrocławiu Grupa utworzyła rezerwę na kwotę 77 tys. zł na koszty odpraw i wynagrodzenie personelu likwidującego te sklepy. Ponadto Grupa rozważyła wstrzymanie procesu inwestycyjnego w Rosji. Na szacowany koszt rezygnacji Grupa zawiązała rezerwę na kwotę 80 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 1 Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Nota	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Pożyczki udzielone i inne	16	793	-	2 072
Depozyty w banku jako zabezp. pod udzielone gwarancje	16	5 252	7 036	-
Pożyczki i należności własne	19	7 031	9 534	1 562
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 752	1 692	3 232
		15 828	18 262	6 866

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Krajowe	13 191	18 080	6 866
Obszar euro	1 733	162	-
Pozostałe regiony	904	20	-
	15 828	18 262	6 866

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według typów odbiorców przedstawia się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Kontrahenci handlowi	7 031	9 534	1 562
Instytucje finansowe	8 004	8 728	3 232
Pozostali	793	-	2 072
	15 828	18 262	6 866

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 2 Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto na 31.12.2011	Odpis aktualizujący na 31.12.2011	Wartość brutto na 31.12.2010	Odpis aktualizujący na 31.12.2010
Nie wymagalne	3 464	(56)	689	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	1 189	-	160	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	200	-	70	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	656	(251)	418	(254)
	5 509	(307)	1 337	(254)

Zmiany odpisów aktualizujących wartość pożyczek i należności kształtowały się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Bilans otwarcia na 1 stycznia	254	151
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	53	103
Bilans zamknięcia na 31 grudnia	307	254

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość pożyczek i należności, jeżeli prawdopodobne jest, że należności te nie zostaną spłacone. Kiedy dana należność zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość odpisów aktualizujących pożyczki i należności wyniosła 307 tys. zł tys. zł. (2010 r.: 254 tys. zł.).

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 3 Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

31.12.2011	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	969	(1 102)	(247)	(241)	(413)	(201)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	19 314	(19 314)	(19 293)	(21)	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	4 625	(4 657)	(4 657)	-	-	-	-
	24 908	(25 073)	(24 197)	(262)	(413)	(201)	-
Instrumenty pochodne							
Kontrakt walutowy forward służący zabezpieczeniu							
Wydatki	(6)	(6)	(6)	-	-	-	-
	(6)	(6)	(6)	-	-	-	-

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 3 Ryzyko płynności

31.12.2010	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	4 357	(4 391)	(4 391)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	824	(941)	(173)	(165)	(314)	(289)	-
Pożyczki od j. powiązanej	5 217	(5 217)	(5 217)	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16 435	(16 435)	(16 435)	-	-	-	-
	26 833	(26 984)	(26 216)	(165)	(314)	(289)	-

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 4 Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2011				31.12.2010			
	EUR	USD	GBP	RON	EUR	USD	GBP	RON
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	2 369	25	101	1 277	316	4	-	153
Pożyczka udzielona j. powiązanej	-	642	-	-	-	-	-	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	(5 214)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(7 894)	-	(528)	(69)	(6 807)	(512)	-	(63)
Ekspozycja bilansowa brutto	(5 525)	667	(427)	1 208	(6 491)	(5 722)	-	90
Kontrakty walutowe forward	442	-	-	-	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(5 083)	667	(427)	1 208	(6 491)	(5 722)	-	90

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 4 Ryzyko walutowe

W ciągu roku stosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010
EUR	4,1198	3,9946	4,4168	3,9603
USD	2,9634	3,0157	3,4174	2,9641
GBP	4,7460	4,6575	5,2691	4,5938
RON	0,9773	0,9502	1,0226	0,9238

Analiza wrażliwości

Umocnienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD, GBP i CHF w dniu 31 grudnia 2011 r. spowodowałoby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej.

Analiza opiera się na zmianach kursów walutowych, które Grupa uznała za racjonalnie uzasadnione na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie i nie bierze pod uwagę wpływu prognozowanego poziomu sprzedaży i zakupów. Analiza przeprowadzona na koniec grudnia 2010 r. została dokonana przy przyjęciu tych samych założeń.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Efekt w tysiącach złotych	Umocnienie		Osłabienie	
	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.12.2011				
EUR (zmiana o 8%)	407	407	(407)	(407)
USD (zmiana o 8%)	(53)	(53)	53	53
GBP (zmiana o 8%)	34	34	(34)	(34)
RON (zmiana o 8%)	(83)	(83)	83	83
31.12.2010				
EUR (zmiana o 8%)	519	519	(519)	(519)
USD (zmiana o 8%)	458	458	(458)	(458)
RON (zmiana o 8%)	4	4	(4)	(4)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 5 Ryzyko stopy procentowej

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawia się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Instrumenty finansowe o stałej stopie		
Aktywa finansowe	793	-
Zobowiązania finansowe	-	(5 217)
	793	(5 217)
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie		
Aktywa finansowe	5 252	7 036
Zobowiązania finansowe	(5 594)	(5 181)
	(342)	1 855

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

<i>Efekt w tysiącach złotych</i>	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
31.12.2011				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(3)	3	(3)	3
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(3)	3	(3)	3
31.12.2010				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	19	(19)	19	(19)
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	19	(19)	19	(19)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 5 Ryzyko stopy procentowej

Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

		31.12.2011		31.12.2010	
	Nota	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Pożyczki udzielone	16	793	793	-	-
Depozyty w banku jako zabezp. pod udzielone gwarancje	16	5 252	5 252	7 036	7 036
Pożyczki i należności własne	19	9 434	9 434	11 075	11 075
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	2 752	2 752	1 692	1 692
		18 231	18 231	19 803	19 803
Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Kredyty bankowe zabezpieczone	24	-	-	4 357	4 357
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	24	969	969	824	824
Inne kontrakty walutowe typu forward*	25	6	6	-	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	24	-	-	5 217	5 217
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	25	19 308	19 308	16 435	16 435
Kredyty w rachunku bieżącym	24	4 625	4 625	-	-
		24 908	24 908	26 833	26 833

* - wyceniany w wartości godziwej

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

29. Instrumenty finansowe

29. 5 Ryzyko stopy procentowej

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

Do dyskontowania szacowanych przepływów pieniężnych Grupa wykorzystuje krzywą dochodowości stóp procentowych dla 10-letnich polskich obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego. Stopy procentowe stosowane przez Grupę kształtują się następująco:

	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone	5% - 10%	nie dotyczy
Kredyty i pożyczki	3,5% - 7%	3,5% - 6%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2% - 9%	1,5% - 6%

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

30. Leasing operacyjny

30. 1 Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływanych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	31.12.2011	31.12.2010
do roku	28 225	27 385
1 do 5 lat	58 602	83 912
powyżej 5 lat	1 602	4 158
	88 429	115 455

Grupa jest stroną umowy najmu biura i magazynu centralnego w Warszawie oraz stroną umów najmu powierzchni sklepowych zlokalizowanych w portach lotniczych. Wspomniane umowy zostały zaklasyfikowane jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy najmu są zawierane na okresy o różnej długości (od 3 do 10 lat). Większość stawek czynszu najmu jest indeksowana o wskaźnik zmiany cen.

Niektóre umowy najmu zawierają dodatkowe opłaty zależne od poziomu przychodów ze sprzedaży towarów w danej lokalizacji, tzw. czynsz prowizyjny. W przypadku trzech lokalizacji brak jest stałej części czynszu, występuje jedynie czynsz prowizyjny. W kalkulacji minimalnych płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingowych wartość czynszu dla tych trzech lokalizacji została pominięta.

W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2011 r., ujęto w rachunku zysków i strat 24 893 tys. zł. jako koszty z tytułu opłat w ramach umów leasingu operacyjnego (2010 r.: 27 781 tys. zł). Warunkowe opłaty z tytułu najmu w postaci czynszów prowizyjnych wyniosły 10 955 tys. zł (2010 r.: 11 007 tys. zł).

30. 2 Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingodawcą

Jedna z lokalizacji została podnajęta przez Grupę. W ciągu 2011 r. uzyskano przychody z tego tytułu w wysokości 1 341 tys. zł (2010 r.: 1 208 tys. zł.). W roku 2012 przewiduje się przychody z tyt. podnajmu jedynie za pierwsze 3 miesiące w wysokości 311 tys. zł.

W 2010 r. Grupa uzyskała także przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnej w wysokości 499 tys. zł. Nieruchomość została sprzedana 15 października 2010 r.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

31. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sprawozdawczym kończącym się 31 grudnia 2011 r., Grupa podpisała kontrakt dotyczący zakupu rzeczowych środków trwałych na kwotę 2 522 tys. zł (2010 r.: 0 tys. zł).

Grupa przewiduje, że zobowiązania zostaną spłacone w następnym okresie sprawozdawczym.

32. Zobowiązania warunkowe

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z powództwa Pana Edwarda Łaskawca o zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r., wyraził opinię, że mogły one wynosić ponad 3 300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronnicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd w chwili obecnej koncentruje się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmuje się obecnie rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Niemożliwe jest na chwilę obecną oszacowanie potencjalnych zobowiązań Grupy, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy. Grupa skorzysta jednocześnie w wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Grupa założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

33. Transakcje z jednostkami powiązanymi

33. 1 Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla

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

Jednostką dominującą na najniższym szczeblu grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Jednostka Dominująca jako jednostka zależna, należąca jednocześnie do grupy kapitałowej, o której mowa powyżej jest Ashdod Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

33. 2 Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

Oprócz wynagrodzeń z tytułu umów o pracę kadra kierownicza uczestniczy w programie wynagrodzenia opartym na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji Jednostki Dominującej (patrz nota 23).

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Grupy kształtowało się w sposób następujący:

	31.12.2011	31.12.2010
Wynagrodzenia członków kierownictwa	966	666
Płatności na bazie akcji - warranty subskrypcyjne	613	-
	1 579	666

33. 3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

W dniu 30 marca 2010 r. Grupa zawarła z Alfa Center sp. z o.o. warunkową umowę sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej położonej w Gdańsku, za cenę 6 522 tys. zł. W związku ze spełnieniem się warunków przewidzianych w umowie tj. niewykonaniem prawa pierwokupu nieruchomości przysługującego Portowi Gdańskiemu S.A. oraz Skarbowi Państwa, Spółka w dniu 15 października 2010 r. zawarła z Alfa Center sp. z o.o. umowę bezwarunkową przeniesienia własności ww. nieruchomości.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Grupa zawarła z Alfa-Center Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis sp. z o.o. Na mocy umowy sprzedaży Grupa zbyła 9.400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł stanowiących całość udziałów w kapitale zakładowym i reprezentujące 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Baltona Serwis sp. z o.o. Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedającego oraz kupującego. Umowa weszła w życie z chwilą jej zawarcia. Cena sprzedaży wyniosła 3 895 tys. zł.

Emitent udzielił w roku 2011 spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. pożyczki na łączną kwotę 50 tys. zł.

W trakcie roku 2011 Grupa udzieliła panu Rafałowi Kazimierskiemu pożyczki w kwocie 250 tys. zł (z czego do dnia 31 grudnia 2011 r. wypłacono 100 tys. zł), oprocentowanej na warunkach rynkowych, zabezpieczonej poprzez weksel własnego in blanco oraz złożonego w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

Dodatkowo w ciągu okresu sprawozdawczego kończącego się 31 grudnia 2011 r. Grupa spłaciła 3 pożyczki o łącznej wartości 1 700 tys. USD (5 101 tys. PLN), otrzymane od Jednostki Dominującej najwyższego szczebla (patrz nota 24).

W trakcie 2011 r. Grupa udzieliła dwóch pożyczek Jednostce Dominującej najwyższego szczebla w wysokości 175 tys. USD i 165 tys. USD (łącznie 1 017 tys. zł).

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

33. Transakcje z jednostkami powiązanymi

33. 3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

	Wartość transakcji za rok		Nierozliczone salda na		
	01.01.2011- 31.12.2011	01.01.2010- 31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Sprzedaż towarów i usług					
Flemingo International Ltd. - sprzedaż usług	31	-	25	-	-
Bastion Capital Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	15	-	2	-	-
	46	-	27	-	-
Pozostałe					
Flemingo International Ltd. - przychody z tyt. odsetek	43	-	5	-	-
	43	-	5	-	-
Zakupy surowców, towarów i usług					
Flemingo International Ltd. - zakup towarów	1 413	1 008	-	702	-
Flemingo International Ltd. - usług pozostałe	3	529	-	-	-
Flemingo International Ltd. - koszty z tyt. odsetek	31	51	-	37	-
Culex Sp. z o.o. - usługi doradcze	730	685	163	835	-
Ashdod Holdings Ltd. - usługi rekrutacyjne	121	-	121	-	-
Fivedex Investments Ltd. - usługi doradcze	-	120	-	-	-
Globexxon Investment Ltd. - usługi doradcze	-	120	-	-	-
Bastion Capital Sp. z o.o. - usługi doradcze	184	283	-	146	-
Bastion Advisory Sp. z o.o. - usługi doradcze	42	-	42	-	-
Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. - autoryzowany doradca New Connect	82	-	-	-	-
Interrad Sp. z o.o.	-	152	-	-	46
	2 606	2 948	326	1 720	46

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązanymi są wyceniane według warunków rynkowych i mają być uregulowane w środkach pieniężnych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

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

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

34. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

	Nota	Kraj	Udział % 2011	Udział % 2010	Udział % 01.01.2010
BH Travel Retail Sp. z o.o.	7	Polska	100	90	90
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.		Polska	100	100	100
Gredy Company SRL	7	Rumunia	100	100	0
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	7	Polska	100	0	0
Baltona Serwis Sp. z o.o.		Polska	0	0	100
Baltona Świnoujście Sp. z o.o.		Polska	0	100	100

W kwietniu 2011 r. nastąpiło połączenie spółek Baltona Świnoujście Sp. z o.o. oraz Baltona Shipchangers Sp. z o.o. poprzez przejęcie przez spółkę Baltona Shipchangers Sp. z o.o. spółki Baltona Świnoujście Sp. z o.o. Podwyższony został kapitał zakładowy Baltona Shipchangers Sp. z o.o. o kwotę 1 434 tys. zł poprzez utworzenie 2 868 nowych udziałów, które otrzymała Jednostka Dominująca w zamian za 1 782 posiadane dotychczas udziały spółki Baltona Świnoujście Sp. z o.o.

W dniu 8 marca 2011 r. została zawarta umowa nabycia 10% udziałów BH Travel Retail Sp. z o.o. od Gebr. Heinemann KG. W ten sposób Jednostka Dominująca została właścicielem 100% udziałów BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

W dniu 19 sierpnia 2011 r. Grupa przejęła spółkę Efektywne Centrum Usług Operacyjnych Sp. z o.o., która następnie zmieniła nazwę na Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. (CUWB). Grupa przejęła 100% udziałów i tyle samo praw głosów.

W dniu 26 kwietnia 2010 r. Grupa zawarła z Alfa-Center Sp. z o.o. umowę sprzedaży udziałów spółki Baltona Serwis sp. z o.o. Na mocy umowy sprzedaży Grupa zbyła 9.400 udziałów o wartości nominalnej 500 zł stanowiących całość udziałów w kapitale zakładowym i reprezentujące 100% głosów na zgromadzeniu wspólników Baltona Serwis sp. z o.o. Umowa zawiera standardowe oświadczenia i zapewnienia sprzedającego oraz kupującego. Umowa weszła w życie z chwilą jej zawarcia. Cena sprzedaży wyniosła 3 895 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

35. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Jednostka Grupy – BH Travel Retail Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie działalności handlowej w sześciu, a następnie we wszystkich sklepach.

Z uwagi na bezprawny, w opinii Grupy, charakter wypowiedzenia umów najmu, BH Travel wystąpiła do sądu o zabezpieczenie swoich roszczeń i otrzymała w dniu 24 lutego 2012 roku postanowienie Sądu Rejonowego w Warszawie, w którym sąd ten zabezpieczył roszczenia BH Travel przeciwko Przedsiębiorstwu Państwowemu „Porty Lotnicze” („PPL”) w ten sposób, że zakazał PPPL uniemożliwiania pracownikom BH Travel dostępu do najmowanych przez BH Travel lokali użytkowych usytuowanych na terenie Terminala A w Porcie Lotniczym im. Fryderyka Chopina w Warszawie. W kolejnym postanowieniu, z dnia 15 marca 2012 roku, Sąd Rejonowy w Warszawie m.in. nakazał PPL umożliwienie klientom Grupy dokonywania zakupów w sklepach prowadzonych przez BH Travel na Lotnisku Chopina. Grupa pozostaje w sporze z PPL, który na dzień dzisiejszy nie został rozstrzygnięty. W przypadku uznania przez Sąd racji PPL, istnieje ryzyko, iż Grupa nie będzie mogła kontynuować działalności w swoich sklepach zlokalizowanych na Lotnisku Chopina, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie zostały dokonane korekty z tytułu ewentualnej utraty wartości aktywów ponieważ zdarzenie miało miejsce po zakończeniu okresu sprawozdawczego. W związku z prowadzonym sporem Grupa nie jest w stanie wiarygodnie oszacować ewentualnych skutków finansowych powyższych zdarzeń.

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

Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

36. Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF UE

Jak opisano w nocie 2.1, prezentowane sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem Grupy sporządzonym zgodnie z MSSF UE.

Polityka rachunkowości opisana w nocie 3 została przyjęta przez Grupę dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok kończący się dnia 31 grudnia 2011 roku, informacji porównawczych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok kończący się 31 grudnia 2010 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2010 roku (dzień przejścia Grupy na MSSF UE).

Przygotowując informacje porównawcze w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zgodnie z MSSF UE, Grupa przekształciła kwoty pierwotnie prezentowane zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) (poprzednia polityka rachunkowości).

Wyjaśnienie jak przejście z poprzednio stosowanej polityki rachunkowości na MSSF UE wpłynęło na prezentowaną sytuację finansową oraz finansowe wyniki działalności przedstawiono poniżej.

Kapitał własny ogółem na 1.01.2010:

wg poprzedniej polityki rachunkowości	13 296
nieruchomość inwestycyjna (A)	(29)
wartość firmy (B)	(15)
wg MSSF UE	13 252

Kapitał własny ogółem na 31.12.2010:

wg poprzedniej polityki rachunkowości	16 157
wartość firmy (B)	(11)
wg MSSF UE	16 148

Kapitał własny ogółem na 31.12.2011:

wg poprzedniej polityki rachunkowości	25 796
wartość firmy (B)	(5)
wg MSSF UE	25 791

Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy za rok zakończony 31.12.2010:

wg poprzedniej polityki rachunkowości	2 862
nieruchomość inwestycyjna (A)	29
wartość firmy (B)	5
wg MSSF UE	2 896

Calkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy za rok zakończony 31.12.2011:

wg poprzedniej polityki rachunkowości	3 941
wartość firmy (B)	5
wg MSSF UE	3 946

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Informacje objaśniające do sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

36. Wyjaśnienia dotyczące przejścia na MSSF UE

(A) Nieruchomość inwestycyjna

Na dzień przejścia na MSSF UE, Grupa wyceniła nieruchomość inwestycyjną wg wartości godziwej. Zgodnie z zasadami poprzedniej polityki rachunkowości nieruchomość inwestycyjna była amortyzowana przez okres 40 lat.

(B) Wartość firmy

Na dzień przejścia na MSSF UE, Grupa objęła odpisem aktualizującym wartość firmy powstałej na przejęciu jednostki zależnej, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.. Zgodnie z zasadami poprzedniej polityki rachunkowości wartość firmy była amortyzowana przez okres 5 lat.

Andrzej Uryga
Członek Zarządu

Witold Kruszewski
Członek Zarządu

Piotr Kazimierski
Członek Zarządu

Mahandra Thakar
Członek Zarządu

Michał Kacprzak
Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 19 kwietnia 2012 r.

Opinia Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010 r.



Opinia niezależnego biegłego rewidenta

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o.
pl. Wiosny Ludów 2
61-831 Poznań
Polska
tel. +48 (61) 85 09 200
fax +48 (61) 85 09 201
www.gtfr.pl

Dla Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego Baltona S.A.

- 1 Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie, ul. Działkowa 115, na które składają się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia
- 2 Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) (Ustawa). Obowiązki z tym związane obejmują: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznej związanej ze sporządzaniem i rzetelną prezentacją skonsolidowanych sprawozdań finansowych, dobór i zastosowanie odpowiedniej polityki rachunkowości oraz dokonywanie, uzasadnionych w danych okolicznościach, szacunków księgowych.
- 3 Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii, na podstawie badania, czy sprawozdanie to jest prawidłowe, to znaczy zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości, czy przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 238, Zarząd Spółki: Cecylia Pol – Prezes, Tomasz Wroblewski – Wiceprezes.
Adres siedziby: 61-831 Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, NIP: 778-01-62-560, REGON: 632474183, rachunek bankowy: 03 1750 1013 0000 0000 1289 7979.
Kontakt: Tel: 61 850 92 00, Fax: 61 850 92 01, E-mail: biuro@gtfr.pl, www.gtfr.pl

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 Ustawy,
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Badanie polegało na sprawdzeniu – w dużym stopniu w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów potwierdzających kwoty i informacje zawarte w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało też ocenę zastosowanych przez jednostki powiązane zasad (polityki) rachunkowości, znaczących szacunków przeprowadzonych przez Zarząd Spółki Dominującej, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 4 Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne, we wszystkich istotnych aspektach:
 - przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku,
 - sporządzone zostało prawidłowo, to jest zgodnie z określonymi w powołanej wyżej Ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz przepisami wydanego na jej podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),
 - jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi przepisami prawa.
- 5 Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na kwestię ujawnioną w nocie VI dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie o zniesienie współwłasności nieruchomości położonej w Gdyni. W postępowaniu tym współwłaściciel nieruchomości domaga się od Spółki Dominującej zwrotu pożytków z nieruchomości. Kwota ewentualnego odszkodowania nie została ustalona. Zdaniem Zarządu Spółki Dominującej w chwili obecnej nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie ewentualnego odszkodowania. Z tego powodu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej za 2010 rok nie ujęto żadnych rezerw na koszty ewentualnego odszkodowania.



- 6 Zapoznaliśmy się ze sporządzonym przez Zarząd Spółki Dominującej sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Naszym zdaniem, sprawozdanie to jest kompletne i spełnia w istotnych aspektach wymogi art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Zawarte w tym sprawozdaniu z działalności kwoty i informacje pochodzące ze zbadanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

Ryszard Maciejewski

Biegły Rewident nr 7392

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2, podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 238

Poznań, dnia 18 marca 2011 roku.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2010 r.**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej BALTONA S.A.

02-234 Warszawa ul. Działkowa 115

za rok 2010

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Dane jednostki dominującej:

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Działkowej 115
NIP PL5860102292
Regon 000144035
Wpis do rejestru przedsiębiorstw pod numerem KRS 0000051757 z dnia 12.10.2001 r.
Data rozpoczęcia działalności: od 1946 roku, od 1998 roku jako Spółka Akcyjna.
Podstawowym przedmiotem działalności jest sprzedaż towarów w niewyspecjalizowanych sklepach detalicznych.

II. Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje grupę kapitałową BALTONA S.A.

W skład grupy wchodzi spółki:

Jednostka dominująca

PHZ BALTONA S.A.

02-234 Warszawa, ul. Działkowa 115

Jednostka zależna

BALTONA SHIPCHANDLERS Sp. z o.o.

80-542 Gdańsk, ul. Oliwska 85

(100% udziałów)

Jednostka zależna

BALTONA ŚWINOUJŚCIE Sp. z o.o.

72-602 Świnoujście, ul. Fińska 1

(100% udziałów)

Jednostka zależna

BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

02-234 Warszawa, ul. Działkowa 115

(90% udziałów)

Jednostka zależna

SC GREDY s.r.l.

Rumunia

(100% udziałów)

Spółki zależne objęto konsolidacją pełną z wyjątkiem SC GREDY.

S.C. GREDY została wyłączona z konsolidacji na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości.

W dniu 26.04.2010 r. PHZ Baltona sprzedała 100% udziałów swojej jednostki zależnej BALTONA SERWIS Sp. z o.o., która była objęta konsolidacją pełną na 31.12.2009 r.

III. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej BALTONA S.A. za wyjątkiem SC GREDY.

IV. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 roku. Dane porównywalne obejmują bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów pieniężnych oraz zestawienie zmian w kapitale własnym sporządzone za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 roku.

V. Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.

VI. We wszystkich podmiotach powiązanych przyjęto następujące zasady rachunkowości:

Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

W zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostkom prawo wyboru, Spółka przyjęła następujące zasady rachunkowości (w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiar wyniku finansowego oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego):

- udziały w jednostkach powiązanych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości; stosuje się stawkę amortyzacyjną w wysokości 20%;
- środki trwałe wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące ich wartość;
- odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych o wartości powyżej 3.500,00 zł dokonuje się miesięcznie, metodą liniową, według stawek przewidzianych w Wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. nr 54 z 2000 r., poz. 654 z późniejszymi zmianami), odpowiadających okresom ekonomicznej użyteczności;
- środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3.500,00 zł, ale nie niższej niż 500,00 zł amortyzuje się jednorazowo w 100% w koszty, w miesiącu oddania do użytkowania;
- przedmioty i prawa długotrwałego użytkowania, o wartości do 500,00 zł zalicza się w koszty zakupu materiałów w miesiącu oddania do użytkowania;
- wartości niematerialne i prawne amortyzuje się przez okres dwóch lat;
- stany i rozchody objętych ewidencją ilościowo-wartościową materiałów i towarów w magazynach wycenia się w cenach zakupu, z zastosowaniem zasady FIFO, uwzględniając odpisy aktualizujące ich wartość; odpisy dokonuje się w 100% po upływie terminu przydatności do użycia;
- należności urealniane się poprzez aktualizację ich wartości z uwzględnieniem sytuacji dłużników; każdy kontrahent analizowany jest indywidualnie i jeżeli istnieje ryzyko nieotrzymania zapłaty dokonuje się odpisu w 100%;
- podatek VAT naliczony w fakturach od dostawców, który w myśl przepisów podatkowych na dzień bilansowy nie może być potrącony od VAT należnego (potrącenie nastąpi w miesiącach następnych) wykazywany jest w pozycji należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń;
- podatek VAT ujęty w fakturach wystawionych odbiorcom, w myśl przepisów podatkowych nie stanowiących na dzień bilansowy zobowiązania podatkowego (obowiązek podatkowy powstaje po dniu bilansowym) wykazuje się w pozycji zobowiązań z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (podobne zasady stosuje się w stosunku do podatku dochodowego od osób fizycznych oraz składek ZUS);
- ewidencja kosztów prowadzona jest na kontach księgowych w zespole 4 „Koszty według rodzajów i ich rozliczenie” i w zespole 5 „Koszty według typów działalności i ich rozliczenie”;
- przy sporządzaniu sprawozdań finansowych ma zastosowanie porównawczy rachunek zysków i strat;
- na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. (z późniejszymi zmianami) w sprawie szczegółowych zasad, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych Spółka nie wydziela i nie ujawnia w sprawozdaniu finansowym pochodnych instrumentów finansowych wbudowanych w umowy najmu i leasingu, w których płatność wyrażona jest w EURO, dolarach amerykańskich bądź innej, powszechnie stosowanej w tego typu umowach walucie (§ 10 ust. 1 pkt 2 oraz ust. 1a pkt 5c Rozporządzenia).

Warszawa, dnia 18.03.2011 r.

Główny Księgowy

Michał Kacprzak

Podpis osoby sporządzającej

MAHANDRATHAKAR
Członek Zarządu

TOMASZ JARON MAGDA GRZYBOWSKA

Prezes Zarządu
Członek Zarządu

Podpis kierownika jednostki

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA ROK 2010

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

wariant porównawczy

Rachunek zysków i strat	bieżący rok obrotowy	ubiegły rok obrotowy
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	155 584 927,27	139 822 987,41
- od jednostek powiązanych	264 973,22	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 726 139,08	4 355 364,30
II. Zmiana stanu produktów	0,00	1 120,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	150 858 788,19	135 466 503,11
B. Koszty działalności operacyjnej	154 462 954,72	145 319 214,34
I. Amortyzacja	2 478 138,65	2 660 443,01
II. Zużycie materiałów i energii	1 751 092,04	1 801 517,17
III. Usługi obce	40 331 567,46	35 203 314,71
IV. Podatki i opłaty	1 712 714,68	1 363 605,18
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	10 688 260,00	13 883 328,06
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 368 177,28	2 607 848,37
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	860 116,13	1 014 789,51
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	94 272 888,48	86 784 368,33
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 121 972,55	-5 496 226,93
D. Pozostałe przychody operacyjne	3 829 155,77	597 484,73
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	100 465,02	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	3 728 690,75	597 484,73
E. Pozostałe koszty operacyjne	2 066 601,58	2 005 811,84
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	37 988,09
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	506 958,72	1 019 478,98
III. Inne koszty operacyjne	1 559 642,86	948 344,77
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 884 526,74	-6 904 554,04
G. Przychody finansowe	792 421,49	620 700,65
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	110 870,16	181 504,84
- od jednostek powiązanych	634,73	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	681 551,33	439 195,81
H. Koszty finansowe	767 603,17	893 161,05
I. Odsetki, w tym:	633 106,27	687 438,53
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	134 496,90	205 722,52
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jedn. podporządkow.	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H +/- I)	2 909 345,06	-7 177 014,44
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I- K.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	5 547,97	5 547,97
I. Jednostki zależne	5 547,97	5 547,97
II. Jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
M. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I. Jednostki zależne	0,00	0,00
II. Jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M)	2 903 797,09	-7 182 562,41
O. Podatek dochodowy	68 327,99	-392 293,29
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
R. Zysk (strata) mniejszości	205 740,73	-141 720,60
N. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-Q+/-R)	2 629 728,37	-6 648 548,52

Warszawa, dnia 18.03.2011 r.

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy
Michał KacprzakCzłonek Zarządu
Zatwierdził:TOMASZ JARON
Prezes ZarząduMAGDA GRZYBOWSKA
Członek Zarządu

PROSPEKT EMISYJNY PHZ BALTONA S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS sporządzony na dzień 31.12.2010 r.

wersja pełna

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

A K T Y W A		Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009	P A S Y W A		Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
A.	Aktywa Trwałe	20 170 890,20	27 050 160,68	A.	Kapitał (fundusz) własny	17 530 124,60	14 530 612,63
I.	Wartości niematerialne i prawne	90 709,91	151 155,42	I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 677 800,00	2 677 800,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy		
2.	Wartość firmy			III.	Udziały (akcje) własne		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	90 709,91	151 155,42	IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	12 069 927,63	18 112 468,94
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 074,09	1 446 069,39
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	10 005,68	15 553,65	VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1.	Jednostki zależne	10 005,68	15 553,65	VII.	Różnice kursowe z przeliczeń		
2.	Jednostki współzależne			VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	151 594,51	-1 057 177,18
3.	Jednostki stowarzyszone			IX.	Zysk (strata) netto	2 629 728,37	-6 648 548,52
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	11 402 874,04	16 912 397,49	X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr.	0,00	0,00
1.	Środki trwałe	11 065 295,20	16 703 173,15	B.	Kapitał mniejszości	205 740,73	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	3 699 463,92	C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 628 390,87	6 014 279,74	I.	Jednostki zależne		
c)	urządzenia techniczne i maszyny	1 246 441,39	1 531 472,48	II.	Jednostki współzależne		
d)	środki transportu	507 926,75	1 066 806,70	III.	Jednostki stowarzyszone		
e)	inne środki trwałe	3 682 536,19	4 391 150,31	D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 950 369,74	30 986 068,84
2.	Środki trwałe w budowie	269 665,58	188 924,34	I.	Zobowiązania na zobowiązania	646 318,53	406 374,93
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	67 913,26	20 300,00	2.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	59 940,11	242 012,11
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	1.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	365 910,91	112 695,31
1.	Od jednostek powiązanych			-	długoterminowa	56 929,69	57 090,38
2.	Od pozostałych jednostek			-	krótkoterminowa	308 981,22	55 604,93
V.	Inwestycje długoterminowe	6 809 350,11	8 556 810,72	3.	Pozostałe rezerwy	220 467,51	51 667,51
1.	Nieruchomości	0,00	6 556 810,72	-	długoterminowe	51 667,51	51 667,51
2.	Wartości niematerialne i prawne			-	krótkoterminowe	168 800,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	797,20	0,00	II.	Zobowiązania długoterminowe	540 143,81	4 753 746,91
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych metoda konsolidacji pełnej lub proporcjonalnej	797,20	0,00	1.	Wobec jednostek powiązanych		
-	udziały lub akcje	797,20	0,00	2.	Wobec pozostałych jednostek	540 143,81	4 753 746,91
-	inne papiery wartościowe			a)	kredyty i pożyczki	0,00	4 140 120,12
-	udzielone pożyczki			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			c)	inne zobowiązania finansowe	540 143,81	613 626,79
b)	w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych metoda praw własności	0,00	0,00	d)	inne		
-	udziały lub akcje			III.	Zobowiązania krótkoterminowe	26 543 335,53	25 602 678,66
-	inne papiery wartościowe			1.	Wobec jednostek powiązanych	821 366,22	0,00
-	udzielone pożyczki			a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	821 366,22	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			-	do 12 miesięcy	821 366,22	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	-	powyżej 12 miesięcy		
-	udziały lub akcje			b)	inne	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe			2.	Wobec pozostałych jednostek	25 397 473,15	25 187 353,27
-	udzielone pożyczki			a)	kredyty i pożyczki	9 572 743,38	2 690 376,45
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
4.	Inne inwestycje długoterminowe	6 808 552,91	2 000 000,00	c)	inne zobowiązania finansowe	284 259,06	200 785,13
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 857 950,46	1 414 243,40	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	13 845 020,84	20 877 589,58
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 706 992,12	1 388 491,40	-	do 12 miesięcy	13 845 020,84	20 877 589,58
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	150 958,34	25 752,00	-	powyżej 12 miesięcy		
B.	Aktywa Obrotowe	25 515 344,87	18 466 520,79	e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
I.	Zapasy	12 024 428,61	11 099 049,96	f)	zobowiązania wekslowe		
1.	Materiały	246 815,07	0,00	g)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 288 982,83	1 154 310,13
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	h)	z tytułu wynagrodzeń	67 978,22	21 330,66
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	i)	inne	338 488,82	242 961,12
4.	Towary	11 777 613,54	11 099 049,96	3.	Fundusze specjalne	324 496,16	415 325,39
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	220 571,87	223 268,34
II.	Należności krótkoterminowe	11 294 861,52	3 925 920,02	1.	Ujemna wartość firmy		
1.	Należności od jednostek powiązanych	546 392,45	123,63	2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	220 571,87	223 268,34
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	255 627,22	123,63	-	długoterminowe	0,00	0,00
-	do 12 miesięcy	255 627,22	123,63	-	krótkoterminowe	220 571,87	223 268,34
-	powyżej 12 miesięcy						
b)	inne	290 765,23	0,00				
2.	Należności od pozostałych jednostek	10 748 469,07	3 925 796,39				
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 083 353,00	1 059 953,33				
-	do 12 miesięcy	1 083 353,00	1 059 953,33				
-	powyżej 12 miesięcy						
-	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 038 131,60	2 364 236,02				
b)	inne	8 626 984,47	501 607,04				
c)	inne						
d)	dochodzone na drodze sądowej						
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 022 068,34	3 304 218,98				
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 022 068,34	3 304 218,98				
a)	w jednostkach zależnych	139 245,23	0,00				
-	udziały lub akcje						
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki	139 245,23	0,00				
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
b)	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00				
-	udziały lub akcje						
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
c)	w pozostałych jednostkach	0,00	72 314,52				
-	udziały lub akcje						
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	72 314,52				
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 882 823,11	3 231 904,46				
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 461 868,93	1 789 409,08				
-	inne środki pieniężne	420 954,18	1 442 495,38				
-	inne aktywa pieniężne						
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe						
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	173 966,40	137 331,83				
	Aktywa razem	45 686 235,07	45 516 681,47				
					Pasywa razem	45 686 235,07	45 516 681,47

Warszawa, dnia 18.03.2011 r.

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy
Michał Kacprzak

Członek Zarządu

TOMASZ JARON

Prezes Zarządu

MAGDA GRZYBOWSKA

Członek Zarządu

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPORZĄDZONY ZA ROK 2010

(metoda pośrednia)

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych	bieżący rok obrotowy	ubiegły rok obrotowy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 629 728,37	-6 648 548,52
II. Korekty razem	-5 754 631,72	7 330 057,91
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	205 740,73	-141 720,60
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych	0,00	0,00
3. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	2 483 686,62	2 665 990,98
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	559 661,56	4 355,69
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	476 859,18	352 680,13
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-35 476,38	1 080 677,58
7. Zmiana stanu rezerw	307 600,60	92 458,55
8. Zmiana stanu zapasów	-925 378,65	-591 818,10
9. Zmiana stanu należności	-2 788 507,97	1 570 840,01
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-5 925 457,86	2 864 459,12
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-64 586,26	-567 865,45
12. Inne korekty	-48 773,29	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	-3 124 903,35	681 509,39
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	8 186 915,86	2 834 912,50
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	138 829,20	181 695,47
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2 023 887,97	
3. Z aktywów finansowych, w tym:	6 024 198,69	2 653 217,03
a) w jednostkach podporządkowanych	3 842 393,66	0,00
b) w pozostałych jednostkach	2 181 805,03	2 653 217,03
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	109 490,51	106 310,07
- inne wpływy z aktywów finansowych	2 072 314,52	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	2 546 906,96
II. Wydatki	7 722 513,27	6 084 861,92
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	609 574,86	4 074 684,39
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	304 385,50	10 177,53
a) w jednostkach podporządkowanych	304 385,50	
b) w pozostałych jednostkach	0,00	10 177,53
- nabycie aktywów finansowych	0,00	10 177,53
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom mniejszościowym		
5. Inne wydatki inwestycyjne	6 808 552,91	2 000 000,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	464 402,59	-3 249 949,42
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	5 737 262,49	6 957 956,00
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	5 726 655,00	6 946 435,82
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	10 607,49	11 520,18
II. Wydatki	4 365 249,01	5 218 584,65
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	152 470,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	3 568 602,34	4 490 557,82
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	214 934,79	270 766,93
8. Odsetki	429 241,88	457 013,57
9. Inne wydatki finansowe	0,00	246,33
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 372 013,48	1 739 371,35
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-1 288 487,28	-829 068,68
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-1 283 347,38	-833 256,90
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	5 139,90	-4 188,22
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 166 170,49	4 065 161,36
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	1 882 823,11	3 231 904,46
- o ograniczonej możliwości dysponowania	181 505,40	132 108,77

Warszawa, dnia 18.03.2011 r.

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy

Michał Kacprzak

Zatwierdził:

MAHANDRA THAKAR

Członek Zarządu

MAGDA GRZYBOWSKA

Członek Zarządu

TOMASZ JARON

Prezes Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
W ROKU 2010

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

	Bieżący rok obrotowy	Ubiegły rok obrotowy
I. Kapitał własny na początek okresu	14 530 612,63	25 365 566,00
- korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu, po korektach	14 530 612,63	25 365 566,00
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	2 677 800,00	2 677 800,00
1.1. Zmiany kapitału podstawowego		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	2 677 800,00	2 677 800,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3. Akcje własne na początek okresu		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
3.1. Akcje własne na koniec okresu		
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	18 112 468,94	17 649 584,32
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	-6 042 541,31	462 884,62
a) zwiększenie	1 734 398,94	462 884,62
- przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny	1 444 995,30	
- podział zysku za 2008 rok		462 884,62
- podział zysku za 2009 rok	289 403,64	
b) zmniejszenie	7 776 940,25	
- pokrycie straty z 2009 roku	7 776 940,25	
4.2. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	12 069 927,63	18 112 468,94
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 446 069,39	1 446 069,39
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-1 444 995,30	
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie	1 444 995,30	0,00
- zbycia środków trwałych	1 444 995,30	
- korekta dotycząca lat ubiegłych		
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 074,09	1 446 069,39
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
a) zwiększenie		
b) zmniejszenie		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-7 705 725,70	-594 292,56
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00
- korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych		
- nie podzielone zyski spółek zależnych		
b) zmniejszenie	0,00	0,00
- korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych		
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-7 705 725,70	-594 292,56
- korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-7 705 725,70	-594 292,56
a) zwiększenie	289 403,64	-462 884,62
- przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	289 403,64	
- korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych		
b) zmniejszenie	8 146 723,85	
- przeniesienie straty na kapitał zapasowy	7 776 940,25	
- korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych	369 783,60	
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	151 594,51	-1 057 177,18
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	151 594,51	-1 057 177,18
8. Wynik netto	2 629 728,37	-6 648 548,52
a) zysk netto		
b) strata netto	2 629 728,37	-6 648 548,52
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu	17 530 124,60	14 530 612,63
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	17 530 124,60	14 530 612,63

Warszawa, dnia 18.03.2011 r.

Zatwierdził:

Sporządził: Michał Kacprzak
 Główny Księgowy
 Michał Kacprzak

MAGDA GRZYBOWSKA
 CZŁONEK ZARZĄDU
 TOMASZ JARON
 CZŁONEK ZARZĄDU
 Prezes Zarządu
 MAHANTHAKAR
 CZŁONEK ZARZĄDU

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**I. Objasnienia do bilansu****1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej na dzień 31.12.2010 r.**

Kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosi 2.677.800,00 zł i dzieli się na 17.852 akcje po 150 zł każda.

L.p.	Lista akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym spółki
1	Ashdod Holdings Limited Cypr	13 159	1 973 850,00	73,71
2	PP Porty Lotnicze Warszawa	2 276	341 400,00	12,75
3	Fivedex Investments Limited	1 166	174 900,00	6,53
4	Globexxon Investment Limited	1 165	174 750,00	6,53
5	Pozostali akcjonariusze	86	12 900,00	0,48
Razem		17 852	2 677 800,00	100,00

W 2010 roku nastąpiły zmiany w strukturze własności kapitału podstawowego Spółki. Na dzień 01.01.2010 r. struktura własności przedstawiała się następująco:

L.p.	Lista akcjonariuszy	Liczba akcji	Wartość akcji	Procentowy udział w kapitale akcyjnym spółki
1	ALFA-CENTER Sp. z o.o. Warszawa	10 700	1 605 000,00	59,94
2	SKARB PAŃSTWA	4 790	718 500,00	26,83
3	PP PORTY LOTNICZE Warszawa	2 276	341 400,00	12,75
4	Pozostali akcjonariusze	86	12 900,00	0,48
Razem		17 852	2 677 800,00	100,00

Dnia 23.02.2011 r. nastąpiła sprzedaż przez PP Porty Lotnicze 2.276 akcji PHZ Baltona SA spółce Ashdod Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze.

2. Wartość firmy lub ujemna wartość firmy jednostki objętej konsolidacją.

Wartość firmy jednostki zależnej – BALTONA SHIPCHANDLERS Sp. z o.o. obliczono na dzień 01.01.2006 r. stosując wycenę metodą księgowej wartości aktywów.

Wartość firmy	5 507,37
Odpisy dokonane w latach ubiegłych	4 406,37
Odpis dokonany w roku 2010	1 101,00

Wartość firmy jednostki zależnej – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. obliczono na dzień przejęcia nad nią kontroli – 13.03.2008 r. – stosując wycenę metodą księgowej wartości aktywów netto.

Wartość firmy	22 234,84
Odpisy dokonane w latach ubiegłych	7 782,19
Odpis dokonany w roku 2010	4 446,97

3. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Nie dotyczy.

4. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu.

W dniu 23.02.2011 r. nastąpiła sprzedaż przez PP Porty Lotnicze 2.276 akcji PHZ Baltona SA spółce Ashdod Holdings Ltd. z siedzibą na Cyprze.

W dniu 08.03.2011 r. została zawarta umowa nabycia 10% udziałów BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. od Gebr. Heinemann KG. W ten sposób PHZ Baltona została właścicielem 100% udziałów Spółki BH Travel.

Spółki Baltona Świnoujście i Baltona Shipchandlers są w trakcie łączenia, które nastąpi w trybie art. 492 § 2 pkt. 1 KSH – przez przeniesienie majątku spółki przejmowanej na spółkę przejmującą. Baltona Świnoujście jest spółką przejmowaną, a sam proces powinien zakończyć się do końca marca 2011 r.

5. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nie dotyczy.

6. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych.

L.p.	Wyszczególnienie		Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
1	Grunt	wart. pocz.	5 466 410,00	0,00	5 466 410,00	0,00
		odpis aktual.	747 786,08	0,00	747 786,08	0,00
2	Budynki i lokale, obiekty inżynierii lądowej	wart. pocz.	14 027 363,33	31 173,77	7 292 363,01	6 766 174,09
		umorzenie	2 562 976,03	556 775,42	1 981 968,23	1 137 783,22
3	Urządzenia techniczne i maszyny	wart. pocz.	2 548 075,92	126 666,84	409 774,27	2 264 968,49
		umorzenie	920 950,42	429 659,28	340 192,46	1 010 417,24
		odpis aktual.	8 109,86	0,00	0,00	8 109,86
4	Środki transportu	wart. pocz.	1 716 751,87	195 297,65	899 414,90	1 012 634,62
		umorzenie	785 173,23	142 232,64	422 698,00	504 707,87
5	Inne środki trwałe	wart. pocz.	7 761 815,89	599 932,04	437 863,72	7 923 884,21
		umorzenie	3 370 665,58	1 279 300,39	408 617,95	4 241 348,02
	Ogółem środki trwałe	wart. pocz.	31 520 417,01	923 070,30	14 505 825,90	17 967 661,41
		umorzenie	7 639 765,26	2 407 967,73	3 153 476,64	6 894 256,35
		odpis aktual.	755 895,94	0,00	747 786,08	8 109,86
6	Środki trwałe w budowie	wart. pocz.	209 056,07	946 528,92	885 919,41	269 665,48
		odpis aktual.	20 131,73	0,00	20 131,73	0,00
7	Zaliczki na środki trwałe w budowie	wart. pocz.	20 300,00	67 913,26	0,00	88 213,26
		odpis aktual.	0,00	20 300,00	0,00	20 300,00
	Ogółem rzeczowe aktywa trwałe	wart. pocz.	31 749 773,08	1 967 512,48	15 391 745,31	18 325 540,25
		umorzenie	7 639 765,26	2 407 967,73	3 153 476,64	6 894 256,35
		odpis aktual.	776 027,67	20 300,00	767 917,81	28 409,86

8	Wartości niem. i prawne	wart. pocz.	516 253,56	9 725,41	0,00	525 978,97
		umorzenie	365 098,14	70 170,92	0,00	435 269,06
9	Udziały i akcje	wart. pocz.	0,00	797,20	0,00	797,20
		odpisy aktual.	0,00	0,00	0,00	0,00

Wartość początkowa, zwiększenia i zmniejszenia obejmują również nieruchomości w Gdańsku, która w 2009 roku została przeniesiona prezentacyjnie z pozycji środki trwałe do pozycji inwestycje długoterminowe. Nieruchomość ta w całości przeznaczona była pod wynajem, spółka nie wykorzystywała jej na potrzeby własne. Została sprzedana 15.10.2010 r.

Zmiany na tej nieruchomości przedstawia poniższa tabela:

L.p.	Wyszczególnienie		Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
1	Grunty	wart. pocz.	1 019 160,00	0,00	1 019 160,00	0,00
2	Budynki i lokale, obiekty inżynierii lądowej	wart. pocz.	7 292 363,01	0,00	7 292 363,01	0,00
		umorzenie	1 842 255,45	139 712,78	1 981 968,23	0,00
3	Urządzenia techniczne i maszyny	wart. pocz.	355 677,65	0,00	355 677,65	0,00
		umorzenie	268 134,49	13 646,95	281 781,44	0,00
4	Środki transportu	wart. pocz.	780,00	0,00	780,00	0,00
		umorzenie	780,00	0,00	780,00	0,00
5	Inne środki trwałe	wart. pocz.	450 492,17	0,00	450 492,17	0,00
		umorzenie	450 492,17	0,00	450 492,17	0,00
	Ogółem środki trwałe	wart. pocz.	9 118 472,83	0,00	9 118 472,83	0,00
		umorzenie	2 561 662,11	153 359,73	2 715 021,84	0,00

Zmniejszenia obejmują również środki trwałe sprzedanej Spółki Baltona Serwis w pozycji grunty i środki trwałe w budowie. Zmiany przedstawia tabela:

L.p.	Wyszczególnienie		Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku
1	Grunty	wart. pocz.	4 447 250,00	0,00	4 447 250,00	0,00
		odpis aktual.	747 786,08	0,00	747 786,08	0,00
2	Środki trwałe w budowie	wart. pocz.	119 727,87	0,00	119 727,87	0,00
		odpis aktual.	20 131,73	0,00	20 131,73	0,00

7. Wartość gruntów użytkowanych wieczystie przez jednostki powiązane.

Nie dotyczy.

8. Wartość niemortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu.

W 2010 roku Spółka używała dwa samochody osobowe Peugeot 308 Trendy Kombi (umowa nr 03/09/2008/H z dnia 11.09.2008 r. z firmą SAMSET Sp. z o.o.). Umowa ta została rozwiązana w lutym 2010 r., a samochody zwrócone.

9. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nie dotyczy.

10. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu i stanie końcowym.

Rezerwa na podatek dochodowy odroczony	
BO	242 012,11
BZ	59 940,11
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	
BO	112 695,31
Rozwiązanie	70 118,87
Utworzenie	323 334,47
BZ	365 910,91
Pozostałe rezerwy	
BO	51 667,51
Rozwiązanie	0,00
Utworzenie	168 800,00
BZ	220 467,51

11. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego.

BO	336 307,43
Rozwiązanie	16 944,15
Utworzenie	119 814,58
BZ	439 177,86

12. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty.

a) do 1 roku	283 659,06
b) powyżej 1 roku do 3 lat	540 143,81
c) powyżej 3 do 5 lat	
d) powyżej 5 lat	

Powyższe zobowiązania są z tytułu leasingu samochodów osobowych, ciężarowych i wyposażenia biura.

13. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych.

Brak zobowiązań zabezpieczonych na majątku Spółek należących do Grupy Kapitałowej.

14. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe.

PHZ Baltona:

Umowa z dnia 06.10.2010 r. przeniesienia kwoty 4 676 026,64 zł na rzecz Banku Pekao S.A. jako zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu udzielonego w dniu 24.04.2008 r. kredytu inwestycyjnego w wysokości 6 600 000,00 zł spółce zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Kwota ta znajduje się na bankowej lokacie oprocentowanej.

Umowa z dnia 22.04.2010 r. przeniesienia kwoty 1 899 787,45 zł na rzecz Banku Pekao S.A. jako zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu wystawionej Bank gwarancji dla BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Kwota ta znajduje się na bankowej lokacie oprocentowanej.

Umowa z dnia 22.04.2010 r. przeniesienia kwoty 232 492,24 zł na rzecz Banku Pekao S.A. jako zabezpieczenie wiarytelności banku z tytułu wystawionej Bank gwarancji dla BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Kwota ta znajduje się na bankowej lokacie oprocentowanej.

BH Travel:

Spółka posiada wystawione gwarancje bankowe zabezpieczające zapłatę należności wynikających umów najmu powierzchni handlowych i magazynowych z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze w Warszawie na łączną kwotę 2.132.279,69 zł. Są one zabezpieczone depozytami bankowymi w wysokości wartości gwarancji złożonymi przez Spółkę matkę.

Baltona Świnoujście:

Pozwolenie na korzystanie z gwarancji generalnej dla przewozów w ramach wspólnoty, udzielenie gwarancji generalnej w kwocie 50 000,00 zł przez InterRisk TU S.A.

15. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		
a) z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 706 992,12	
b) inne	150 958,34	
razem	1 857 950,46	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		
a) rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów operacyjnych	173 986,40	
b) rozliczenia międzyokresowe kosztów finansowych	0,00	
razem	173 986,40	
Bierne rozliczenia międzyokresowe	0,00	

II. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Nie dotyczy.

III. Objaśnienia do rachunku zysków i strat

1. Podział wykazanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów jednostek powiązanych.

Przychody ze sprzedaży usług	4 726 139,08	3,04%
Przychody ze sprzedaży towarów	150 858 788,19	96,96%
razem	155 584 927,27	100,00%

2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe.

W 2010 roku w BH Travel dokonano odpisu aktualizującego zaliczkę na zakup środków trwałych w wysokości 20 300,00 zł, z powodu sporu z kontrahentem mającym zrealizować usługę budowy biura na lotnisku w Warszawie.

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów.

W 2010 roku w PHZ Baltona dokonano odpisów aktualizujących wartość towarów w sklepach i magazynach na kwotę 339 654,93 zł, a w BH Travel na kwotę 144 564,25 zł.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.

W 2010 roku Spółki Grupy nie zaniechały żadnej działalności i nie przewidują zaniechania w roku następnym.

5. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto.

Grupa BALTONA S.A. nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej. Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest sumą kwot podatku dochodowego w jednostkach powiązanych, w wysokości 122 734,00 zł w BH Travel oraz podatku dochodowego odroczonego związanego z dokonanymi wyłączeniami i korektami konsolidacyjnymi w wysokości -54 406,01 zł.

6. W przypadku jednostek, które sporządzają skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, dane o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby oraz kosztach rodzajowych.

Grupa sporządza skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

Nie dotyczy.

8. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska.

W 2010 roku Spółka PHZ Baltona poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 731 tys. zł, a na rok 2011 planuje nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 2 mln zł. Spółka BH Travel poniosła nakłady w wysokości 30 tys. zł, a planuje w wysokości ok. 3 mln zł. Spółka Baltona Świnoujście poniosła nakłady w wysokości 196 tys. zł, a planuje w wysokości 100 tys. zł.

W 2010 roku Spółki Grupy nie poniosły i nie planują w 2010 roku ponosić nakładów na ochronę środowiska.

9. Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe.

W 2010 roku nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

10. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

Nie dotyczy.

11. Dla pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych – kursy przyjęte do ich wyceny.

Wszystkie pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażone w walutach obcych wyceniono według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 31.12.2010 r. – tabela kursów numer 255/A/NBP/2010.



IV. Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie jednostki powiązanej.

Nie dotyczy.

V.

1. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi.

1. PP Porty Lotnicze Warszawa:

PHZ Baltona S.A. prowadziła działalność handlową na terenie Portów Lotniczych w Rzeszowie, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. – w Warszawie i z tego tytułu wynajmowały powierzchnie handlowe od PP PL.

2. Spółka PHZ Baltona sprzedawała towary i świadczyła usługi Spółce Gredy .

3. Podmiotom, w których Baltona S.A. posiada udziały:

BALTONA SHIPCHANDLERS Sp. z o.o., BALTONA ŚWINOUJŚCIE Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Spółka wynajmowała powierzchnie biurowe i magazynowe, obciążała je kosztami rozmów telefonicznych oraz opłatami za używanie znaku towarowego.

4. Na rzecz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. PHZ Baltona S.A. świadczyła usługi w zakresie m.in. obsługi handlowej, rozliczeń celno-akcyzowych, rozliczeń sklepów i magazynów, marketingu i reklamy, obsługi kadrowo-płacowej, prawno-organizacyjnej na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej 01.07.2008 r.

5. Spółka PHZ Baltona osiągnęła także w 2010 roku przychody finansowe z tytułu udzielonych pożyczek od spółki córki BH Travel.

6. Spółka BH Travel refakturowała koszty uczestnictwa w programie Miles&More na Spółkę PHZ Baltona.

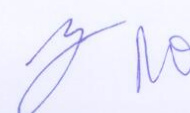
7. Spółka Baltona Shipchangers świadczyła usługi na rzecz Spółki PHZ Baltona z tytułu administrowania nieruchomością w Gdańsku oraz sprzedawała towary.

Koszty i przychody z transakcji między jednostkami podlegającymi konsolidacji zostały wyłączone ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

2. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności jednostki powiązanej, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, jak również wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Po trudnym roku 2009, kiedy to Spółki Baltona i BH Travel Retail Poland poniosły wysokie straty w wysokości 7.776.940,25 zł i 1.545.566,12 zł, rok 2010 był przełomowy. Konsekwentna realizacja programu naprawczego, którego celem była obniżka kosztów ogólnego zarządu oraz zwiększanie przychodów ze sprzedaży, doprowadziła do zysku netto w wysokości 538.313,16 zł i 2.057.407,26 zł.

Obecna sytuacja spółki jest dużo lepsza niż rok wcześniej, a dalsze działania restrukturyzacyjne eliminują zagrożenia dla kontynuacji działalności.



3. W przypadku gdy inne informacje niż wymienione powyżej mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostek powiązanych, należy ujawnić te informacje.

Nie dotyczy.

4. Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą sumowania danych z rachunków jednostkowych i dokonania korekt konsolidacyjnych.

Różnicę między wartością przepływów pieniężnych (zwiększenie stanu), a bilansową zmianą środków pieniężnych 5.139,90 zł stanowi kwota wyceny bilansowej środków pieniężnych w walutach obcych na dzień 31.12.2010 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-3 124 903,34
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	464 402,49
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 372 013,48
Zmiana stanu środków pieniężnych	-1 288 487,27

Stan środków pieniężnych pokazany w rachunku przepływów pieniężnych na koniec roku 2009 różni się od stanu na początek roku 2010 o kwotę 65 733,97 zł, z powodu nie objęcia w bieżącym roku konsolidacją spółki Baltona Serwis, która była nią objęta w roku poprzednim.

5. Informacje o:

a) przeciętnym w roku zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.

W 2010 roku przeciętne zatrudnienie w spółkach wyniosło 252 osoby.

b) wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych.

Wynagrodzenia Zarządów jednostek powiązanych	617 073,73 zł
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej jednostki dominującej	49 000,00 zł

c) pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych.

Nie wystąpiły.

6. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.

Do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PHZ BALTONA S.A. został wybrana spółka Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Poznaniu. Łączne wynagrodzenie za badanie w/w sprawozdań ustalono w wysokości 45 300,00 zł netto.

VI. Inne istotne informacje ułatwiające ocenę jednostki.

Spółki PHZ Baltona i BH Travel od 2010 roku zaczęły tworzyć rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z powództwa Pana Edwarda Łaskawca o zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r., wyraził opinię, że mogły one wynosić ponad 3.300.000 zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronnicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd w chwili obecnej koncentruje się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmuje się obecnie rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Niemożliwe jest na chwilę obecną oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. Spółka skorzysta jednocześnie w wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat.

Warszawa, dnia 18.03.2010 r.

MAHANDRA THAKAR

Główny Księgowy

Michał Kacprzak

Podpis osoby sporządzającej

Członek Zarządu

TOMASZ JARON

MAGDA GRZYBOWSKA

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Podpis kierownika jednostki

Opinia Biegłego Rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 r.



F I N A N S – S E R V I S

ZESPÓŁ DORADCÓW FINANSOWO-KSIĘGOWYCH SPÓŁKA z o.o.

(z udziałem Stowarzyszenia Księgowych w Polsce)

GRUPA FINANS-SERVIS

00-336 Warszawa, ul. Kopernika 30

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla

Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej (zwanej dalej „Grupą Kapitałową PHZ BALTONA S.A.”), w której jednostką dominującą jest Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna (zwana dalej „PHZ BALTONA S.A.” lub „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Łuckiej 15, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 45.516.681,47 złotych,
- 3) skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, wykazujący stratę netto w wysokości 6.648.548,52 złotych,
- 4) zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 6.648.548,52 złotych,
- 5) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 829.068,68 złotych,
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą pełną.

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A.
za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności grupy kapitałowej odpowiada Zarząd PHZ BALTONA S.A.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A. spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A. oraz przepisami wydanego na podstawie powołanej wyżej ustawy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. Nr 169, poz. 1327),

FINANS – SERVIS Zespół Doradców Finansowo – Księgowych spółka z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS

- 2 -



Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A.
za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową PHZ BALTONA S.A.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego informujemy, że:

- a) sprawozdania finansowe 3 spółek zależnych, objętych tym sprawozdaniem, których udział w sumie bilansowej wynosi 15,1%, a w stracie netto 4,4%, nie były badane przez biegłego rewidenta; nie jest to sprzeczne z postanowieniami art. 64 ust. 1 ustawy o rachunkowości; dokonany przegląd sprawozdania finansowego jednej z tych spółek zależnych nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w tym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno jej sytuację majątkową i finansową na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie o rachunkowości; udział wykazanych w sprawozdaniach finansowych 2 pozostałych spółek zależnych sum bilansowych stanowi 14,0%, a straty netto 2,7% odpowiednich wartości wykazanych w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym;
- b) sprawozdanie finansowe spółki zależnej BH Travel Retail Poland sp. z o.o., objęte tym sprawozdaniem, wykazuje na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania przewyższające wartość jej majątku; w punkcie 5 wprowadzenia do zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd tej spółki zależnej stwierdził, że nie stanowi to istotnego zagrożenia dla kontynuacji jej działalności, mimo, że zgodnie z art. 11 ust. 2 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U. Nr 60, poz. 535 z późniejszymi zmianami) sytuacja ta może być podstawą postawienia spółki w stan upadłości; w uzasadnieniu, zamieszczonym w punkcie VIII dodatkowych informacji i objaśnień, Zarząd tej spółki zależnej przedstawił przyczyny powstania tej sytuacji oraz zakres działań zrealizowanych do dnia sporządzenia jej sprawozdania finansowego i przewidywanych w przyszłości dla przeciwdziałania możliwości postawienia spółki w stan upadłości; w dniu 17 maja 2010 roku Zgromadzenie Wspólników BH Travel Retail Poland sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie dalszego istnienia spółki stosownie do treści art. 233 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 z późniejszymi zmianami), zwany dalej „ksh”, gdyż wymienione wyżej jej sprawozdanie finansowe wykazuje także skumulowane straty przewyższające połowę wartości jej kapitału zakładowego;
- c) sprawozdanie finansowe spółki zależnej Baltona Shipchandlers sp. z o.o., objęte tym sprawozdaniem, wykazuje stratę przewyższającą sumę połowy wartości jej kapitału zakładowego oraz wartości kapitału zapasowego; zwołane w dniu 18 marca 2010 roku Zgromadzenie

FINANS – SERVIS Zespół Doradców Finansowo – Księgowych spółka z o.o. GRUPA FINANS – SERVIS

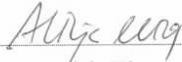


Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A.
za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku

Wspólników tej spółki zależnej nie podjęło uchwały o dalszym istnieniu spółki, stosownie do treści art. 233 § 1 ksh.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PHZ BALTONA S.A. jest kompletne w rozumieniu artykułu 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Kluczowy biegły rewident



Alicja Kłos

wpisana do rejestru biegłych rewidentów
pod numerem 11421

Warszawa, dnia 28 maja 2010 roku

FINANS-SERVIS

Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o.
GRUPA FINANS-SERVIS
00-336 Warszawa, ul. Kopernika 30
numer ew. 205

WICEPREZES ZARZĄDU



Andrzej Skórzewski
Biegły Rewident
nr ewid. 9409,

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2009 r.**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej BALTONA S.A.

00-842 Warszawa ul. Łucka 15

za rok 2009

WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Dane jednostki dominującej:

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego BALTONA Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Łuckiej 15

NIP PL5860102292

Regon 000144035

Wpis do rejestru przedsiębiorstw pod numerem KRS 0000051757 z dnia 12.10.2001 r.

Data rozpoczęcia działalności: od 1946 roku, od 1998 roku jako Spółka Akcyjna.

Podstawowym przedmiotem działalności jest sprzedaż towarów w niewyspecjalizowanych sklepach detalicznych.

II. Skonsolidowane sprawozdanie obejmuje grupę kapitałową BALTONA S.A.

W skład grupy wchodzi spółki:

Jednostka dominująca

PHZ BALTONA S.A.

00-842 Warszawa, ul. Łucka 15

Jednostka zależna

BALTONA SERWIS Sp. z o.o.

02-512 Warszawa, ul. Puławska 14

(100% udziałów)

Jednostka zależna

BALTONA SHIPCHANDLERS Sp. z o.o.

80-542 Gdańsk, ul. Oliwska 85

(100% udziałów)

Jednostka zależna

BALTONA ŚWINOUJŚCIE Sp. z o.o.

72-602 Świnoujście, ul. Fińska 1

(100% udziałów)

Jednostka zależna

BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

00-842 Warszawa, ul. Łucka 15

(90% udziałów)

Spółki zależne objęto konsolidacją pełną.

III. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej BALTONA S.A.

IV. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 roku.

V. Sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki powiązane przez co najmniej 12 kolejnych miesięcy i dłużej.

VI. We wszystkich podmiotach powiązanych przyjęto następujące zasady rachunkowości:

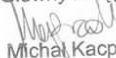
Aktywa i pasywa wyceniono według zasad określonych w ustawie o rachunkowości.

W zakresie, w jakim ustawa pozostawia jednostkom prawo wyboru, Spółka przyjęła następujące zasady rachunkowości (w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiar wyniku finansowego oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego):

- udziały w jednostkach powiązanych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości;
- środki trwałe wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o umorzenie i odpisy aktualizujące ich wartość;
- odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych o wartości powyżej 3.500,00 zł dokonuje się miesięcznie, metodą liniową, według stawek przewidzianych w Wykazie rocznych stawek amortyzacyjnych, stanowiącym załącznik do ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. nr 54 z 2000 r., poz.654 z późniejszymi zmianami), chyba że kierownik jednostki podejmie decyzję odnośnie odmiennych zasad amortyzowania;
- środki trwałe o wartości nie przekraczającej 3.500,00 zł, ale nie niższej niż 500,00 zł amortyzuje się jednorazowo w 100% w koszty, w miesiącu oddania do użytkowania;
- przedmioty i prawa długotrwałego użytkowania, o wartości do 500,00 zł zalicza się w koszty zakupu materiałów w miesiącu oddania do użytkowania;
- wartości niematerialne i prawne amortyzuje się przez okres dwóch lat;
- stany i rozchody objętych ewidencją ilościowo-wartościową materiałów i towarów w magazynach wycenia się w cenach zakupu, z zastosowaniem zasady FIFO, uwzględniając odpisy aktualizujące ich wartość;
- należności urealnienia się poprzez aktualizację ich wartości z uwzględnieniem sytuacji dłużników;
- podatek VAT naliczony w fakturach od dostawców, który w myśl przepisów podatkowych na dzień bilansowy nie może być potrącony od VAT należnego (potrącenie nastąpi w miesiącach następnych) wykazywany jest w pozycji należności z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń;
- podatek VAT ujęty w fakturach wystawionych odbiorcom, w myśl przepisów podatkowych nie stanowiących na dzień bilansowy zobowiązania podatkowego (obowiązek podatkowy powstaje po dniu bilansowym) wykazuje się w pozycji zobowiązań z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń (podobne zasady stosuje się w stosunku do podatku dochodowego od osób fizycznych oraz składek ZUS);
- ewidencja kosztów prowadzona jest na kontach księgowych w zespole 4 „Koszty według rodzajów i ich rozliczenie” i w zespole 5 „Koszty według typów działalności i ich rozliczenie”;
- przy sporządzaniu sprawozdań finansowych ma zastosowanie porównawczy rachunek zysków i strat;
- na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. (z późniejszymi zmianami) w sprawie szczegółowych zasad, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych Spółka nie wydziela i nie ujawnia w sprawozdaniu finansowym pochodnych instrumentów finansowych wbudowanych w umowy najmu i leasingu, w których płatność wyrażona jest w EURO, dolarach amerykańskich bądź innej, powszechnie stosowanej w tego typu umowach walucie (§ 10 ust. 1 pkt 2 oraz ust. 1a pkt 5c Rozporządzenia).

Warszawa, dnia 21.05.2010 r.

Główny Księgowy


Michał Kacprzak

.....
Podpis osoby sporządzającej

TOMASZ JARON

MAHANDRA THAKAR

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Podpis kierownika jednostki

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
ZA ROK 2009

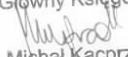
Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

wariant porównawczy

Rachunek zysków i strat	bieżący rok obrotowy	ubiegły rok obrotowy
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	139 822 987,41	130 687 923,56
- od jednostek powiązanych	0,00	553,49
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 355 364,30	3 466 105,77
II. Zmiana stanu produktów	1 120,00	-1 627,01
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	135 466 503,11	127 223 444,80
B. Koszty działalności operacyjnej	145 319 214,34	130 496 467,46
I. Amortyzacja	2 660 443,01	1 727 365,29
II. Zużycie materiałów i energii	1 801 517,17	2 039 691,80
III. Usługi obce	35 203 314,71	26 361 617,29
IV. Podatki i opłaty	1 363 605,18	1 758 248,67
-podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	13 883 328,06	12 536 754,14
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 607 848,37	2 296 584,87
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 014 789,51	1 096 014,77
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	86 784 368,33	82 680 190,63
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-5 496 226,93	191 456,10
D. Pozostałe przychody operacyjne	597 484,73	562 912,67
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	597 484,73	562 912,67
E. Pozostałe koszty operacyjne	2 005 811,84	371 663,23
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37 988,09	180 960,13
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 019 478,98	0,00
III. Inne koszty operacyjne	948 344,77	190 703,10
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-6 904 554,04	382 705,54
G. Przychody finansowe	620 700,65	430 241,46
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	181 504,84	344 837,45
- od jednostek powiązanych	0,00	34 202,18
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	439 195,81	85 404,01
H. Koszty finansowe	893 161,05	2 442 520,83
I. Odsetki, w tym:	687 438,53	103 912,80
- od jednostek powiązanych	0,00	2 323,29
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	205 722,52	2 338 608,03
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jedn. podporządkow.	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H +/- I)	-7 177 014,44	-1 629 573,83
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I- K.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	5 547,97	4 436,22
I. Jednostki zależne	5 547,97	4 436,22
II. Jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
M. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00
I. Jednostki zależne	0,00	0,00
II. Jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Jednostki stowarzyszone	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M)	-7 182 562,41	-1 634 010,05
O. Podatek dochodowy	-392 293,29	-204 963,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
Q. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych	0,00	-15 366,48
R. Zysk (strata) mniejszości	-141 720,60	-153 220,69
N. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-Q+/-R)	-6 648 548,52	-1 291 192,84

Warszawa, dnia 21.05.2010 r.

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy

Michał KacprzakTOMASZ JARON
Zatwierdził:
Prezes Zarządu
MAHANDRA THAKAR
Członek Zarządu

PROSPEKT EMISYJNY PHZ BALTONA S.A.

SKONSOLIDOWANY BILANS sporządzony na dzień 31.12.2009 r.
wersja pełna

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

A K T Y W A		Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008	P A S Y W A		Stan na 31.12.2009	Stan na 31.12.2008
A.	Aktywa Trwałe	27 850 160,68	23 699 499,63	A.	Kapitał (fundusz) własny	14 530 612,63	21 179 161,15
I.	Wartości niematerialne i prawne	151 155,42	51 433,34	I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	2 677 800,00	2 677 800,00
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych			II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy		
2.	Wartość firmy			III.	Udziały (akcje) własne		
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	151 155,42	51 433,34	IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	18 112 468,94	17 649 884,32
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	1 446 069,29	1 446 069,29
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	15 553,65	21 101,62	VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
1.	Jednostki zależne	15 553,65	21 101,62	VII.	Różnice kursowe z przeliczeń		
2.	Jednostki współzależne			VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 057 177,18	696 900,28
3.	Jednostki stowarzyszone			IX.	Zysk (strata) netto	-6 648 548,52	-1 291 192,84
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	16 912 397,49	22 758 032,92	X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obr.		
1.	Srodki trwałe	16 703 173,15	21 758 356,12	B.	Kapitał mniejszości	0,00	141 720,40
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	3 699 463,92	5 466 410,00	C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	6 014 279,74	9 995 043,54	I.	Jednostki zależne		
c)	urządzenia techniczne i maszyny	1 531 472,48	1 319 382,05	II.	Jednostki współzależne		
d)	środki transportu	1 066 806,70	829 116,26	III.	Jednostki stowarzyszone		
e)	inne środki trwałe	4 391 150,31	4 148 404,27	D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 986 068,84	24 680 663,97
2.	Srodki trwałe w budowie	188 924,34	973 133,72	I.	Rezerwy na zobowiązania	406 374,93	240 895,59
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	20 300,00	26 543,08	1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	242 012,11	112 731,00
IV.	Należności długoterminowe	0,00	0,00	2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	112 695,31	126 663,38
1.	Od jednostek powiązanych			-	długoterminowa	57 090,38	70 016,89
2.	Od pozostałych jednostek			-	krótkoterminowa	55 604,93	56 636,49
V.	Inwestycje długoterminowe	8 556 810,72	0,00	3.	Pozostałe rezerwy	51 667,51	1 511,21
1.	Nieruchomości	6 556 810,72	0,00	-	długoterminowe	51 667,51	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne			-	krótkoterminowe	0,00	1 511,21
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	II.	Zobowiązania długoterminowe	4 753 746,91	3 936 124,95
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych metoda konsolidacji pełnej			1.	Wobec jednostek powiązanych		
-	udziały lub akcje	0,00	0,00	2.	Wobec pozostałych jednostek	4 753 746,91	3 936 124,95
-	inne papiery wartościowe			a)	kredyty i pożyczki	4 140 120,12	3 614 299,21
-	udzielone pożyczki			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			c)	inne zobowiązania finansowe	613 626,79	321 825,74
b)	w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych metoda			d)	inne		
-	praw własności	0,00	0,00	III.	Zobowiązania krótkoterminowe	25 602 678,66	20 129 527,68
-	udziały lub akcje			1.	Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
-	inne papiery wartościowe			a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki			-	do 12 miesięcy	0,00	0,00
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			-	powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e)	w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	b)	inne	0,00	0,00
-	udziały lub akcje			2.	Wobec pozostałych jednostek	25 187 353,27	19 821 377,99
-	inne papiery wartościowe			a)	kredyty i pożyczki	2 690 376,43	760 319,36
-	udzielone pożyczki			b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
-	inne długoterminowe aktywa finansowe			c)	inne zobowiązania finansowe	200 785,33	88 612,05
4.	Inne inwestycje długoterminowe	2 000 000,00	0,00	d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	20 877 589,58	17 389 933,16
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 414 243,40	868 931,75	-	do 12 miesięcy	20 877 589,58	17 389 933,16
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 388 491,40	819 921,00	-	powyżej 12 miesięcy		
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	25 752,00	49 010,75	e)	zaliczki otrzymane na dostawy		
B.	Aktywa Obrotowe	18 466 520,79	22 302 046,09	f)	zobowiązania wekslowe		
I.	Zapasy	11 099 049,96	10 507 231,86	g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 154 310,13	1 144 169,47
1.	Materiały	0,00	0,00	h)	z tytułu wynagrodzeń	21 330,66	62 277,17
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00	i)	inne	242 961,12	376 066,78
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00	3.	Fundusze specjalne	415 325,39	308 149,69
4.	Towary	11 099 049,96	10 507 231,86	IV.	Rozliczenia międzyokresowe	223 268,34	374 115,75
5.	Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	1.	Ujemna wartość firmy		
II.	Należności krótkoterminowe	3 925 920,02	4 917 699,62	2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	223 268,34	374 115,75
1.	Należności od jednostek powiązanych	123,63	3 838,19	-	długoterminowe	0,00	25 000,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	123,63	3 838,19	-	krótkoterminowe	223 268,34	349 115,75
-	do 12 miesięcy	123,63	3 838,19				
-	powyżej 12 miesięcy						
b)	inne						
2.	Należności od pozostałych jednostek	3 925 796,39	4 913 861,43				
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 059 953,33	1 231 930,12				
-	do 12 miesięcy	1 059 953,33	1 231 930,12				
-	powyżej 12 miesięcy						
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 364 236,02	3 102 776,51				
c)	inne	501 607,04	579 154,80				
d)	dochodzone na drodze sądowej						
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 304 218,98	6 687 623,26				
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	3 304 218,98	6 687 623,26				
a)	w jednostkach zależnych	0,00	0,00				
-	udziały lub akcje						
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
b)	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00				
-	udziały lub akcje						
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe						
c)	w pozostałych jednostkach	72 314,52	2 622 461,90				
-	udziały lub akcje						
-	inne papiery wartościowe						
-	udzielone pożyczki						
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	72 314,52	2 622 461,90				
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 231 904,46	4 065 161,36				
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 789 409,08	1 278 596,37				
-	inne środki pieniężne	1 442 495,38	2 786 564,99				
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe						
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	137 331,83	189 491,35				
	Aktywa razem	45 516 681,47	46 001 545,72		Pasywa razem	45 516 681,47	46 001 545,72

Warszawa, dnia 21.05.2010 r.

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy

Michał Kacprzak

TOMASZ JARON MAHANDRA THAKAR

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH SPORZĄDZONY ZA ROK 2009
(metoda pośrednia)

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

Rachunek przepływów pieniężnych	bieżący rok obrotowy	ubiegły rok obrotowy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-6 648 548,52	-1 291 192,84
II. Korekty razem	7 330 057,91	4 481 822,09
1. Zysk (strata) udziałowców mniejszościowych	-141 720,60	-153 220,69
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych	0,00	15 366,48
3. Amortyzacja (w tym odpisy wartości firmy lub ujemnej wartości firmy)	2 665 990,98	1 731 801,51
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4 355,69	-12 275,87
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	352 680,13	-12 611,12
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 080 677,58	180 960,13
7. Zmiana stanu rezerw	92 458,55	-2 665 473,41
8. Zmiana stanu zapasów	-591 818,10	-2 637 013,91
9. Zmiana stanu należności	1 570 840,01	-924 714,87
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 864 459,12	8 245 380,70
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-567 865,45	-13 023,52
12. Inne korekty	0,00	726 646,66
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	681 509,39	3 190 629,25
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 834 912,50	4 578 789,36
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	181 695,47	47 536,59
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 653 217,03	4 531 252,77
a) w jednostkach podporządkowanych	0,00	
b) w pozostałych jednostkach	2 653 217,03	4 531 252,77
- zbycie aktywów finansowych	0,00	3 000,00
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	106 310,07	98 636,19
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	4 000 000,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	2 546 906,96	429 616,58
II. Wydatki	6 084 861,92	10 726 655,46
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4 074 684,39	8 179 748,50
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	10 177,53	2 546 906,96
a) w jednostkach podporządkowanych		
b) w pozostałych jednostkach	10 177,53	2 546 906,96
- nabycie aktywów finansowych	10 177,53	2 546 906,96
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom mniejszościowym		
5. Inne wydatki inwestycyjne	2 000 000,00	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 249 949,42	-6 147 866,10
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	6 957 956,00	4 404 534,28
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	48 000,00
2. Kredyty i pożyczki	6 946 435,82	4 356 534,28
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe	11 520,18	
II. Wydatki	5 218 584,65	3 851 442,53
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	3 532 632,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	4 490 557,82	10 715,27
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	270 766,93	187 611,14
8. Odsetki	457 013,57	62 452,41
9. Inne wydatki finansowe	246,33	58 031,71
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	1 739 371,35	553 091,75
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-829 068,68	-2 404 145,10
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-833 256,90	-2 391 869,23
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-4 188,22	12 275,87
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 065 161,36	6 457 030,59
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	3 231 904,46	4 052 885,49
- o ograniczonej możliwości dysponowania	132 108,77	7 584,05

Warszawa, dnia 21.05.2010 r.

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy **TOMASZ JARON** Zatwierdził: **MAHANDRA THAKAR**
 Michał Kacprzak Prezes Zarządu Członek Zarządu

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM
W ROKU 2009

Nazwa firmy: PHZ Baltona S.A.

		Bieżący rok obrotowy	Ubiegły rok obrotowy
I.	Kapitał własny na początek okresu	21 179 161,15	25 365 566,00
-	korekty błędów podstawowych		
I.a.	Kapitał własny na początek okresu, po korektach	21 179 161,15	25 365 566,00
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	2 677 800,00	2 677 800,00
1.1.	Zmiany kapitału podstawowego		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		
1.2.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	2 677 800,00	2 677 800,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu		
2.1.	Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		
2.2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu		
3.	Akcje własne na początek okresu		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		
3.1.	Akcje własne na koniec okresu		
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	17 649 584,32	10 928 808,49
4.1.	Zmiany kapitału zapasowego	462 884,62	6 720 775,83
a)	zwiększenie	462 884,62	6 720 775,83
-	przeniesienie kapitału z aktualizacji wyceny		281 945,28
-	podział zysku za 2007 rok		6 438 830,55
-	podział zysku za 2008 rok	462 884,62	
b)	zmniejszenie		
4.2.	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	18 112 468,94	17 649 584,32
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	1 446 069,39	1 728 014,67
5.1.	Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		-281 945,28
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		281 945,28
-	zbycia środków trwałych		281 945,28
-	korekta dotycząca lat ubiegłych		
5.2.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 446 069,39	1 446 069,39
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie		
6.2.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-594 292,56	-7 006,87
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		842 343,18
-	korekty błędów podstawowych	0,00	709 860,00
7.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		1 552 203,18
a)	zwiększenie		414 365,82
-	korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych		299 623,36
-	nie podzielone zyski spółek zależnych		114 742,46
b)	zmniejszenie		0,00
-	korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	1 966 569,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-594 292,56	849 350,05
-	korekty błędów podstawowych		
7.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-594 292,56	849 350,05
a)	zwiększenie	-462 884,62	420 318,67
-	nie pokryte straty spółek zależnych		420 318,67
-	korekty konsolidacyjne z lat ubiegłych		0,00
b)	zmniejszenie		
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 057 177,18	1 269 668,72
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-1 057 177,18	696 900,28
8.	Wynik netto	-6 648 548,52	-1 291 192,84
a)	zysk netto		
b)	strata netto	-6 648 548,52	-1 291 192,84
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał własny na koniec okresu	14 530 612,63	21 179 161,15
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	14 530 612,63	21 179 161,15

Warszawa, dnia 21.05.2010 r.

Zatwierdził:

Sporządził: Michał Kacprzak

Główny Księgowy
 Michał Kacprzak

TOMASZ JARON
 Prezes Zarządu

MAHANDRA THAKAR
 Członek Zarządu

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**I. Objasnienia do bilansu****1. Dane o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej.**

Kapitał akcyjny jednostki dominującej wynosi 2.677.800,00 zł i dzieli się na 17.852 akcje po 150 zł każda.

Akcjonariusze PHZ BALTONA S.A.:

ALFA-CENTER Sp. z o.o.	1.605.000,00	59,94%
Skarb Państwa	718 500,00	26,83%
PP Porty Lotnicze	341 400,00	12,75%
Pozostali akcjonariusze	12 900,00	0,48%
Razem	2 677 800,00	100,00%

2. Wartość firmy lub ujemna wartość firmy jednostki objętej konsolidacją.

Wartość firmy jednostki zależnej – BALTONA SHIPCHANDLERS Sp. z o.o. obliczono na dzień 01.01.2006 r. stosując wycenę metodą księgową wartości aktywów.

Wartość firmy	5 507,37
Odpisy dokonane w latach ubiegłych	3 305,37
Odpis dokonany w roku 2009	1 101,00

Wartość firmy jednostki zależnej – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. obliczono na dzień przejęcia nad nią kontroli – 13.03.2008 r. – stosując wycenę metodą księgową wartości aktywów netto.

Wartość firmy	22 234,84
Odpisy dokonane w latach ubiegłych	3 335,22
Odpis dokonany w roku 2009	4 446,97

3. Informacje liczbowe zapewniające porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za rok obrotowy.

Nie dotyczy.

4. Informacje o istotnych zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a nie są uwzględnione w tym sprawozdaniu.

W dniu 30 marca 2010 r. ALFA-CENTER Sp. z o.o. sprzedała cały pakiet akcji PHZ Baltona S.A. spółce CULEX Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Zmiana akcjonariusza w Księdze akcji nastąpiła w dniu 26 kwietnia 2010 r., tj. w dniu złożenia przez CULEX Sp. z o.o. zawiadomienia o nabyciu akcji od ALFA-CENTER Sp. z o.o.

Dnia 26 kwietnia 2010 r. PHZ Baltona S.A. sprzedała wszystkie swoje udziały w spółce BALTONA SERWIS spółce ALFA-CENTER Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 14.

W dniu 17.05.2010 r. Culex Sp. z o.o. zbyła 803 akcje na rzecz spółki Fivedex Investments Limited oraz 802 akcje na rzecz spółki Globexxon Investment Limited.

5. Informacje o istotnych zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Nie dotyczy.

6. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz inwestycji długoterminowych.

L.p.	Wyszczególnienie		Stan na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Stan na koniec roku przez zmianą prezentacji*	Stan na koniec roku
1	Grunty	wart. pocz.	5 466 410,00	0,00	0,00	5 466 410,00	4 447 250,00
		odpis aktual.	0,00	747 786,08	0,00	747 786,08	747 786,08
2	Budynki i lokale, obiekty inżynierii lądowej	wart. pocz.	12 119 688,81	2 113 776,45	206 101,93	14 027 363,33	6 735 000,32
		umorzenie	2 124 645,27	520 826,24	82 495,48	2 562 976,03	720 720,58
3	Urządzenia techniczne i maszyny	wart. pocz.	2 079 255,10	748 496,42	275 290,46	2 552 461,06	2 196 783,41
		umorzenie	759 873,05	353 477,63	188 015,12	925 335,56	657 201,07
		odpis aktual.	0,00	8 109,86	0,00	8 109,86	8 109,86
4	Środki transportu	wart. pocz.	1 676 082,64	798 994,49	874 569,93	1 600 507,20	1 599 727,20
		umorzenie	846 966,38	554 625,88	867 891,76	533 700,50	532 920,50
5	Inne środki trwałe	wart. pocz.	6 743 160,52	1 594 741,75	588 104,30	7 749 797,97	7 299 305,80
		umorzenie	2 594 756,25	1 234 242,35	470 350,94	3 358 647,66	2 908 155,49
	Ogółem środki trwałe	wart. pocz.	28 084 597,07	5 256 009,11	1 944 066,62	31 396 539,56	22 278 066,73
		umorzenie	6 326 240,95	2 663 172,10	1 608 753,30	7 380 659,75	4 818 997,64
		odpis aktual.	0,00	8 109,86	0,00	8 109,86	8 109,86
6	Środki trwałe w budowie	wart. pocz.	973 133,72	4 302 036,43	5 045 814,08	229 356,07	229 356,07
		odpis aktual.	0,00	20 131,73	0,00	20 131,73	20 131,73
	Ogółem rzeczowe aktywa trwałe	wart. pocz.	29 057 730,79	9 558 045,54	6 989 880,70	31 625 895,63	22 507 422,80
		umorzenie	6 326 240,95	2 663 172,10	1 608 753,30	7 380 659,75	4 818 997,64
		odpis aktual.	0,00	776 027,67	0,00	776 027,67	776 027,67
7	Wartości niem. i prawne	wart. pocz.	467 293,09	175 165,47	126 205,00	516 253,56	516 253,56
		umorzenie	415 859,75	72 630,89	123 392,50	365 098,14	365 098,14

*W 2009 roku dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości jedynie w sposobie prezentacji w bilansie wartości nieruchomości w Gdańsku z pozycji środki trwałe do pozycji inwestycje długoterminowe. Nieruchomość ta w całości przeznaczona jest pod wynajem, spółka nie wykorzystuje jej na potrzeby własne.

7. Wartość gruntów użytkowanych wieczystie przez jednostki powiązane.

Nie dotyczy.

8. Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu.

W 2009 roku Spółka używała dwa samochody osobowe Peugeot 308 Trendy Kombi (umowa nr 03/09/2008/H z dnia 11.09.2008 r. z firmą SAMSET Sp. z o.o.). Okres trwania umowy najmu wynosi 36 miesięcy.

Wartość rynkowa każdego z samochodów ok. 45 tys. zł.

9. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Nie dotyczy.

10. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu i stanie końcowym.

Rezerwa na podatek dochodowy odroczony	
BO	112 731,00
BZ	242 012,11
Pozostałe rezerwy	
BO	128 164,59
BZ	164 362,82

11. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego.

BO	417 395,83
Rozwiązanie	4 152,13
Wykorzystanie	246 758,49
Utworzenie	178 131,44
BZ	344 616,68

12. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty.

- a) do 1 roku
- b) powyżej 1 roku do 3 lat 4 753 746,91
- c) powyżej 3 do 5 lat
- d) powyżej 5 lat

13. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostek powiązanych.

Zabezpieczenie kredytu obrotowego Baltony S.A. w wysokości 1 200 000,00 zł w Banku Gospodarstwa Krajowego (umowa nr 02/09/1093 z dnia 27.05.2009 r.) w postaci:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 3 500 000,00 zł na niezabudowanej nieruchomości gruntowej, położonej w Dragolicach, stanowiącej własność Baltona Serwis Sp. z o.o.,
- przewłaszczenie zapasów magazynowych o wartości 4 000 000,00 zł na rzecz BGK,
- cesja wierzytelności z umów zawartych ze spółkami powiązanymi.

Kredyt Baltony Shipchangers Sp. z o.o. na zakup samochodu Citroen Berlingo zabezpieczony poprzez prawo własności tego samochodu oraz cesję praw z polisy ubezpieczeniowej do pełnej aktualnej wartości rynkowej na rzecz banku.

14. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także weksłowe.

Poręczenie kredytu inwestycyjnego w wysokości 6 600 000,00 zł spółce zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. (umowa z dnia 30.09.2008 r.) z zabezpieczeniem:

- hipoteka zwykła w kwocie 8 000 000,00 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Gdańsku przy ul. Oliwskiej 85,
- hipoteka kaucyjna do wysokości 4 400 000,00 zł ustanowiona na nieruchomości jak wyżej.

Umowa z dnia 24.04.2008 r. przeniesienia kwoty 2 000 000,00 zł na rzecz Banku Pekao S.A. jako zabezpieczenie spłaty kredytu przez BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Kwota ta znajduje się na bankowej lokacie oprocentowanej 4,5% w stosunku rocznym.

Poręczenie do kwoty 6 250 000,00 zł gwarancji bankowej udzielonej przez Bank Pekao S.A. na zabezpieczenie należytej realizacji przez BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. umów najmu podpisanych z PP Porty Lotnicze wraz z oświadczeniem o dobrowolnym poddaniu się egzekucji.

15. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		
a) z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 388 491,40
b) inne		25 752,00
	razem	1 414 243,40
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne		
a) rozliczenia międzyokresowe czynne kosztów operacyjnych		116 994,49
b) rozliczenia międzyokresowe kosztów finansowych		20 337,34
	razem	137 331,83
Bierne rozliczenia międzyokresowe		0,00

II. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

Nie dotyczy.

III. Objasnienia do rachunku zysków i strat

1. Podział wykazanych w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów jednostek powiązanych.

Przychody ze sprzedaży usług	4 355 364,30	3,11%
Zmiana stanu produktów	1 120,00	0,01%
Przychody ze sprzedaży towarów	135 466 503,11	96,88%
	razem	139 822 987,41 100,00%

2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe.

W 2009 roku dokonano odpisów aktualizujących w wysokości:

- 8 109,86 zł, wartość dwóch niezamortyzowanych kas fiskalnych do ich oszacowanej wartości rynkowej,
- 747 786,08 zł, wartość gruntów oraz 20 131,73, wartość środków trwałych w budowie w Baltonie Serwis Sp. z o.o., w związku ze sprzedażą udziałów tej Spółki w 2010 r.

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów.

W BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. w 2009 roku dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów na kwotę 69 472,00 zł, wyceniając torebki damskie z kolekcji 2008 według cen sprzedaży możliwej do osiągnięcia.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.

W 2009 roku dokonano rezygnacji z inwestycji „Terminal II Okęcie” o wartości 222.352,60 zł i „Warszawa Biura Zarządu” o wartości 36.000,00 zł. W 2010 roku Spółka nie przewiduje zaniechania żadnej działalności.

5. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto.

Grupa BALTONA S.A. nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej. Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest sumą kwot podatku dochodowego w jednostkach powiązanych oraz podatku dochodowego odroczonego związanego z dokonanymi wyłączeniami i korektami konsolidacyjnymi.

6. W przypadku jednostek, które sporządzają skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym, dane o kosztach wytworzenia produktów na własne potrzeby oraz kosztach rodzajowych.

Grupa sporządza skonsolidowany rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym.

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie oraz środków trwałych na własne potrzeby.

Nie dotyczy.

8. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska.

W 2009 roku Baltona S.A. poniosła nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w wysokości 77 tys. zł, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. 3 979 tys. zł, Baltona Świnoujście Sp. z o.o. 4 tys. zł, a Baltona Shipchangers Sp. z o.o. 39 tys. zł.

W 2009 roku spółki nie poniosły i nie planują w 2010 roku ponosić nakładów na ochronę środowiska.

9. Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych z podziałem na losowe i pozostałe.

W 2009 roku nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

10. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych.

Nie dotyczy.

11. Dla pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażonych w walutach obcych – kursy przyjęte do ich wyceny.

Wszystkie pozycje bilansu oraz rachunku zysków i strat wyrażone w walutach obcych wyceniono według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu 31.12.2009 r. – tabela kursów numer 255/A/NBP/2009.

IV. Dane dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie jednostki powiązanej.

Nie dotyczy.

V.

1. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi.

1. PP Porty Lotnicze Warszawa:

PHZ BALTONA S.A. prowadziła działalność handlową na terenie Portów Lotniczych w Warszawie i Rzeszowie, BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. – w Warszawie i z tego tytułu wynajmowały powierzchnie handlowe od PP PL.

2. Podmiotom, w których BALTONA S.A. posiada udziały:

BALTONA SERWIS Sp. z o.o., BALTONA SHIPCHANDLERS Sp. z o.o., BALTONA ŚWINOUJŚCIE Sp. z o.o., BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. Spółka wynajmowała powierzchnie biurowe i magazynowe, obciążała je kosztami rozmów telefonicznych, usług transportowych oraz opłatami za używanie znaku towarowego.

3. Na rzecz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. PHZ BALTONA S.A. świadczyła usługi w zakresie m.in. obsługi handlowej, rozliczeń celno-akcyzowych, rozliczeń sklepów i magazynów, marketingu i reklamy, obsługi kadrowo-płacowej, prawno-organizacyjnej na podstawie umowy o świadczenie usług zawartej 01.07.2008 r.

Koszty i przychody z transakcji między jednostkami podlegającymi konsolidacji zostały wyłączone ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

2. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności jednostki powiązanej, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, jak również wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane.

Spółki Baltona i BH Travel Retail Poland poniosły w roku 2009 wysokie straty oraz posiadały wysoki poziom zobowiązań krótkoterminowych. Jednak podpisana umowa sprzedaży 59,94% akcji spółki Baltona S.A. pomiędzy Alfa-Center Sp. z o.o. – głównym akcjonariuszem Baltony S.A., a Culex Sp. z o.o. – spółką córką indyjskiej firmy Flemingo oraz udzielenie pożyczki przez tą firmę w wysokości 1.350.000,00 USD spowodowało radykalną zmianę sytuacji w zakresie płynności finansowej. Zostały zapłacone zaległości wobec wszystkich portów lotniczych z tytułu czynszu oraz wobec głównych dostawców krajowych, co pozwoliło na poprawę zaopatrzenia sklepów. Ponadto rozpoczęto realizację programu naprawczego, którego celem jest obniżka kosztów ogólnego zarządu o około 2,5 mln zł rocznie oraz założono plany systematycznego zwiększania przychodów ze sprzedaży.

Sytuacja spółki jest trudna, ale zarząd stwierdza że nie występują poważne zagrożenia dla kontynuacji działalności.

3. W przypadku gdy inne informacje niż wymienione powyżej mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy jednostek powiązanych, należy ujawnić te informacje.

Nie dotyczy.

4. Objaśnienie struktury środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych.

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony metodą sumowania danych z rachunków jednostkowych i dokonania korekt konsolidacyjnych.

Różnicę między wartością przepływów pieniężnych (zmniejszenie stanu), a bilansową zmianą środków pieniężnych -4 188,22 zł stanowi kwota wyceny bilansowej środków pieniężnych w walutach obcych na dzień 31.12.2009 r.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	681 509,39
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-3 249 949,42
Przepływy pieniężne z działalności finansowej	1 739 371,35
Zmiana stanu środków pieniężnych	-829 068,68

5. Informacje o:

a) przeciętnym w roku zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe.

W 2009 roku przeciętne zatrudnienie w spółkach wyniosło 267 osób.

b) wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych.

Wynagrodzenia Zarządów jednostek powiązanych	1 867 992,88 zł
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej jednostki dominującej	638 673,72 zł

c) pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych.

Nie wystąpiły.

6. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.

Do badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego PHZ BALTONA S.A. został wybrana spółka FINANS-SERVIS Zespół Doradców Finansowo-Księgowych Sp. z o.o. Grupa FINANS-SERVIS z siedzibą w Warszawie.
Łączne wynagrodzenie za badanie w/w sprawozdań ustalono w wysokości 56 000,00 zł netto.

Warszawa, dnia 21.05.2010 r.

Główny Księgowy

Michał Kacprzak

.....
Podpis osoby sporządzającej

TOMASZ JARON

MAHANDRA THAKAR

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

.....
Podpis kierownika jednostki

GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO "BALTONA" S.A.

**PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES KOŃCZĄCY SIĘ
30 CZERWCA 2012 R.**

SPIS TREŚCI

Strona

Półroczne skrócone skonsolidowane Sprawozdanie z sytuacji finansowej	F-123
Półroczne skrócone skonsolidowane Sprawozdanie z całkowitych dochodów (jedno sprawozdanie)	F-125
Półroczne skrócone skonsolidowane Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	F-127
Półroczne skrócone skonsolidowane Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	F-129
Informacje objaśniające	F-131

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

AKTYWA	Nota	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	13 042	10 771
Wartości niematerialne		152	151
Należności długoterminowe	14	-	20
Inwestycje długoterminowe	12	5	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 100	1 707
Aktywa trwałe		16 299	12 649
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	18 697	21 519
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14	13 054	9 414
Inwestycje krótkoterminowe	12	2 446	6 045
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 471	2 752
Aktywa obrotowe		36 668	39 730
AKTYWA OGÓŁEM		52 967	52 379

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

PASYWA	Nota	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		2 814	2 814
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		4 655	4 655
Kapitał zapasowy		16 745	14 243
Zyski zatrzymane		(2 136)	4 079
Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej		<u>22 078</u>	<u>25 791</u>
Kapitał własny ogółem		<u>22 078</u>	<u>25 791</u>
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	17.1	448	549
Pozostałe zobowiązania	18	-	-
Przychody przyszłych okresów		264	422
Rezerwy	20	52	52
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	43	29
Zobowiązania długoterminowe		<u>807</u>	<u>1 052</u>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	17.2	4 414	5 045
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	24 626	19 314
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	61
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19	435	528
Przychody przyszłych okresów		432	336
Rezerwy	20	175	252
Zobowiązania krótkoterminowe		<u>30 082</u>	<u>25 536</u>
Zobowiązania		<u>30 889</u>	<u>26 588</u>
PASYWA OGÓŁEM		<u>52 967</u>	<u>52 379</u>

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	7	80 937	81 290
Pozostałe przychody	8	134	23
Razem przychody z działalności operacyjnej		81 071	81 313
Amortyzacja		(1 851)	(1 487)
Zużycie surowców i materiałów		(1 098)	(976)
Usługi obce		(18 307)	(18 769)
Koszty świadczeń pracowniczych		(7 383)	(6 210)
Podatki i opłaty		(977)	(956)
Pozostałe koszty rodzajowe		(789)	(277)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(54 630)	(52 750)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(126)	(7)
Razem koszty działalności operacyjnej		(85 161)	(81 432)
Strata na działalności operacyjnej		(4 090)	(119)
Przychody finansowe		100	651
Koszty finansowe		(559)	(459)
(Koszty)/Przychody finansowe netto	9	(459)	192
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem		(4 549)	73
Podatek dochodowy	10	1 309	(5)
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy		(3 240)	68
Inne całkowite dochody			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(5)	-
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		(5)	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		(3 245)	68

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
(Strata)/Zysk przypadający na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		(3 240)	68
Udziały niekontrolujące		-	-
(Strata)/Zysk za okres sprawozdawczy		<u>(3 240)</u>	<u>68</u>
 Całkowite dochody ogółem przypadające na:			
Właścicieli Jednostki Dominującej		(3 245)	68
Udziały niekontrolujące		-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<u>(3 245)</u>	<u>68</u>
 (Strata)/Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)		(0,29)	0,01
Rozwodniony (zł)		(0,29)	0,01
 Działalność kontynuowana			
Zysk podstawowy na 1 akcję (zł)		(0,29)	0,01
Zysk rozwodniony na 1 akcję (zł)		(0,29)	0,01

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej ogółem	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2011	2 678	-	12 071		1 193	15 942	206	16 148
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy					68	68		68
Zysk netto za okres sprawozdawczy					68	68		68
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-		68	68	-	68
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Wypłata dywidendy					(135)	(135,0)		(135,0)
Emisja akcji serii E	136	4 687				4 823		4 823
Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych								
Nabycie udziałów niekontrolujących, które nie skutkują zmianą w kontroli					206	206	(206)	-
Pozostałe						-		
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy			2 461		(2 461)	-		-
Pokrycie straty przez kapitał zapasowy			(289)		289	-		-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem	136	4 687	2 172		(2 101)	4 894	(206)	4 688
Kapitał własny na 30.06.2011 (niebadane)	2 814	4 687	14 243		(840)	20 904	-	20 904

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

Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne	Zyski zatrzymane	Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej ogółem	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2012	2 814	4 655	14 243		4 079	25 791	-	25 791
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy (Strata) netto za okres sprawozdawczy					(3 240)	(3 240)		(3 240)
Inne całkowite dochody								
Zwiększenia i zmniejszenia w okresie:								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą					(5)	(5)		(5)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-		(5)	(5)	-	(5)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-		(3 245)	(3 245)	-	(3 245)
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym								
Dopłaty i wypłaty do właścicieli								
Skup akcji własnych	15.1	-	-	(468)		(468)	-	(468)
Pozostałe								
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	15.2		2 970		(2 970)	-		-
Pokrycie straty przez kapitał zapasowy						-		-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem	-	-	2 970	(468)	(2 970)	(468)	-	(468)
Kapitał własny na 30.06.2012 (niebadane)	2 814	4 655	17 213	(468)	(2 136)	22 078	-	22 078

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy		(3 240)	68
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1 792	1 471
Amortyzacja wartości niematerialnych		59	46
(Przychody)/Koszty finansowe netto	9.1	459	(192)
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8.1	32	(2)
Podatek dochodowy	10.1	(1 309)	5
		<u>(2 207)</u>	<u>1 396</u>
 Zmiana stanu zapasów		2 822	(3 708)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(3 620)	(740)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		5 312	(2 475)
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(156)	(5)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		(62)	691
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<u>2 089</u>	<u>(4 841)</u>
Podatek zapłacony		(146)	(120)
 Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		<u>1 943</u>	<u>(4 961)</u>
 Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		37	179
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4	2
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej		-	4 461
Wpływy z pozostałych inwestycji		537	7 036
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	5	(4)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(4 220)	(2 389)
Nabycie pozostałych inwestycji (udzielone pożyczki)		(1 023)	(1 592)
 Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		<u>(4 669)</u>	<u>7 697</u>

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Nota	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z emisji akcji		-	4 823
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		260	1 877
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(898)	(9 573)
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(95)	(239)
Odsetki		(342)	(377)
Skup akcji własnych		(468)	-
Dywidendy wypłacone		-	(135)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		<u>(1 543)</u>	<u>(3 624)</u>
Przepływy pieniężne netto ogółem		<u>(4 269)</u>	<u>(888)</u>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2 752	1 692
Środki pieniężne na koniec okresu		<u>(1 517)</u>	<u>804</u>

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

	Strona
1. Dane Jednostki Dominującej	F-132
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	F-132
3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	F-133
4. Segmenty operacyjne	F-134
5. Nabycie jednostek zależnych	F-136
6. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w I	F-136
7. Przychody	F-137
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	F-138
9. Przychody i koszty finansowe	F-139
10. Podatek dochodowy	F-140
11. Rzeczowe aktywa trwałe	F-140
12. Pozostałe inwestycje	F-141
13. Zapasy	F-141
14. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	F-142
15. Kapitał własny	F-142
16. Płatności w formie akcji	F-143
17. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	F-144
18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	F-147
19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	F-147
20. Rezerwy	F-148
21. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	F-149
22. Zobowiązania warunkowe	F-149
23. Transakcje z jednostkami powiązanymi	F-150
24. Skład Grupy Kapitałowej	F-152
25. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	F-153

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

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

1. Dane Jednostki Dominującej

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

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy ul. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy 02-234).

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2012 r. obejmuje sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”, a indywidualnie „Jednostkami Grupy”).

Przedmiotem działalności Grupy jest między innymi sprzedaż towarów w nie-wyspecjalizowanych sklepach detalicznych, a w szczególności w sklepach wolnocłowych w portach lotniczych, zlokalizowanych głównie w Polsce, oraz na przejściach granicznych. Ponadto Grupa zajmuje się m. in. zaopatrywaniem załóg statków i okrętów cumujących w polskich portach morskich (działalność shipchandlerska).

Jednostka Dominująca została utworzona na czas nieokreślony.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2. 1 Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej 34, który został zatwierdzony przez Unię Europejską. Wybrane noty zostały zamieszczone w celu wyjaśnienia zdarzeń oraz transakcji, które są znaczące dla zrozumienia zmian w sytuacji finansowej oraz wyników Grupy od ostatniego skonsolidowanego, rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które są wymagane dla pełnych, rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego żadnych okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności przez Jednostki Grupy. Pomimo otrzymania przez spółkę zależną BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych, Zarząd Jednostki Dominującej stoi na stanowisku, iż kontynuacja działalności spółki zależnej nie jest zagrożona.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 30 września 2012 r.

2. 2 Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

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

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

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

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

2. 3 *Dokonane osądy i oszacowania*

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

Na dzień przygotowania niniejszego półrocznego sprawozdania finansowego, znaczące szacunki przeprowadzone przez Zarząd Jednostki Dominującej, odnoszące się do grupowych zasad rachunkowości oraz główne źródła niepewności szacunków pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane przez Grupę przy przygotowaniu półrocznego, skonsolidowanego sprawozdania finansowego pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r.

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

4. Segmenty operacyjne

W Grupie wyróżnia się dwa segmenty sprawozdawcze. Działalność operacyjna poszczególnych segmentów sprawozdawczych Grupy jest następująca:

- sprzedaż towarów w sklepach ogólnodostępnych i wolnocłowych,
- sprzedaż towarów do załóg statków i okrętów (sprzedaż shipchandlerska).

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

Informacje o segmentach sprawozdawczych

	Sklepy		Sprzedaż shipchandlerska		Ogółem	
	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Przychody od odbiorców zewnętrznych	73 530	75 670	7 407	5 621	80 937	81 291
Przychody ze sprzedaży między segmentami	152	51	-	-	152	51
Wynik przed opodatkowaniem	(4 998)	(157)	449	230	(4 549)	73

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

4. Segmenty operacyjne

Uzgodnienie przychodów, zysków i strat i innych istotnych pozycji segmentów sprawozdawczych

	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Łączny zysk lub strata przed opodatkowaniem z segmentów raportowanych	(4 549)	73
Zysk lub strata przed opodatkowaniem z pozostałych działalności i segmentów operacyjnych	-	-
	(4 549)	73
Eliminacja zysków z transakcji między segmentami	-	-
Zysk lub strata przed opodatkowaniem	(4 549)	73

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

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

5. Nabycie jednostek zależnych

W dniu 20 czerwca 2012 r. Grupa nabyła 100% udziałów w spółce Baldemar Holdings Limited z siedzibą w Simou Menardou (Cypr), będącej właścicielem 100% udziałów spółki Flemingo Duty Free Ukraine, prowadzącej sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie.

Przekazana zapłata składała się ze środków pieniężnych (4,3 tys. zł) oraz rozliczenia uprzednio istniejącego powiązania (277 tys. zł).

Nabycie Spółki pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowego źródła przychodów i kontynuację ekspansji w branży duty-free poza granicami Polski.

Dane finansowe ww. jednostek zależnych nie zostały ujęte w niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Wartość godziwa zidentyfikowanych przejętych aktywów i zobowiązań Spółek kształtowała się następująco:

Rzeczowe aktywa trwałe – 142 tys. zł,

Wartości niematerialne – 9 tys. zł,

Zapasy – 635 tys. zł,

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – 10 tys. zł,

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – 115 tys. zł,

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe – 252 tys. zł,

Ponadto Flemingo Duty Free Ukraine w okresie 21-30.06.2012 r. wygenerowała przychody ze sprzedaży towarów na kwotę 86 tys. zł.

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

Działalność Grupy charakteryzuje się znaczącą sezonowością popytu, rentowności i sprzedaży. Wynika to ze specyfiki branży lotniczej i związanej z tym sezonowości ruchu lotniczego. Grupa odnotowuje najniższą sprzedaż w okresie od listopada do kwietnia, a najwyższą w okresie od maja do października. W rezultacie przychody III kwartału są z reguły znacząco wyższe niż I kwartału. Zjawisko sezonowości ma wpływ na marże i wyniki finansowe realizowane w poszczególnych miesiącach i kwartałach oraz wpływa na zróżnicowane zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

7. Przychody

7. 1 Struktura rzeczowa

	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów		
Usługi marketingowe	1 006	1 411
Pozostałe	494	736
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	1 500	2 147
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	9 791	7 326
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	61 357	66 374
Pozostałe	8 289	5 443
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	79 437	79 143
Przychody ze sprzedaży ogółem	80 937	81 290

7. 2 Struktura terytorialna

	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	1 152	2 059
Pozostałe	348	88
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	1 500	2 147
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	77 776	78 830
Pozostałe	1 661	313
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	79 437	79 143
Przychody ze sprzedaży ogółem	80 937	81 290

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

8. 1 Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	2
Zmiana wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów	122	9
Inne	12	12
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	134	23
	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Niedobory inwentaryzacyjne	(18)	(1)
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(32)	-
Inne	(76)	(6)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	(126)	(7)

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

9. Przychody i koszty finansowe

9. 1 Ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu

	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	100	205
Różnice kursowe netto	-	446
Przychody finansowe ogółem	100	651
	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu	(348)	(391)
Przeszacowanie instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(74)	(68)
Różnice kursowe netto	(134)	-
Inne	(3)	-
Koszty finansowe ogółem	(559)	(459)
Koszty finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu	(459)	192

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

10. Podatek dochodowy

10. 1 Podatek dochodowy ujęty jako zysk/strata bieżącego okresu

	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)
Podatek dochodowy (część bieżąca)		
Podatek dochodowy za okres bieżący	85	41
Korekta podatku za lata poprzednie		
	85	41
Podatek dochodowy (część odroczone)		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(1 394)	(36)
Ujęcie strat podatkowych nie ujętych w latach poprzednich		
	(1 394)	(36)
Podatek dochodowy ogółem	(1 309)	5

Różnica w wysokości efektywnej stopy opodatkowania wobec nominalnej stopy podatkowej 19% wynika głównie z faktu amortyzacji znaku towarowego „Baltona”, przy jednoczesnym utrzymaniu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wycenie podatkowej tego znaku na poziomie ustalonym na dzień 31 grudnia 2011 r.

11. Rzeczowe aktywa trwałe

11. 1 Nabycia i zmniejszenia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2012 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 4 157 tys. zł (okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.: 2 294 tys. zł.) W okresie sprawozdawczym nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego.

11. 2 Odpisy z tytułu utraty wartości i ich późniejsze odwracanie

W ocenie Grupy na dzień bilansowy nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów, za wyjątkiem sytuacji dotyczącej Jednostki Grupy – BH Travel Retail Sp. z o.o. („BH Travel”). Szczegóły sprawy zostały opisane w nocie nr 22. W niniejszym śródrocznym raporcie finansowym nie zostały jednak dokonane korekty z tytułu ewentualnej utraty wartości aktywów dotyczących BH Travel, ponieważ w związku z prowadzonym sporem Grupa nie jest w stanie wiarygodnie oszacować ewentualnych skutków finansowych powyższych zdarzeń.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

12. Pozostałe inwestycje

<i>Inwestycje długoterminowe</i>	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Inne długoterminowe aktywa finansowe	5	-
	<u>5</u>	<u>-</u>
<i>Inwestycje krótkoterminowe</i>	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	1 302	793
Depozyty w banku jako zabezpieczenie pod udzielone gwarancje	1 144	5 252
	<u>2 446</u>	<u>6 045</u>

13. Zapasy

	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Materiały	-	8
Towary i produkty gotowe	18 697	21 511
	<u>18 697</u>	<u>21 519</u>

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. wartość materiałów i towarów handlowych ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 54 630 tys. zł (od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.: 52 750 tys. zł). W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. nie utworzono odpisu aktualizującego wartość zapasów (okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.: 197 tys. zł). W tym samym okresie odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyniosło 122 tys. zł (okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.: 206 tys. zł).

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

14. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Należności z tytułu dostaw i usług	4 757	5 202
Należności budżetowe	1 236	1 691
Należności pozostałe	4 465	1 829
Rozliczenia międzyokresowe	2 596	712
Należności ogółem	13 054	9 434
Długoterminowe	-	20
Krótkoterminowe	13 054	9 414
	13 054	9 434

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość pożyczek i należności, jeżeli prawdopodobne jest, że należności te nie zostaną spłacone. Kiedy dana należność zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. dokonano odwrócenia odpisu aktualizującego wartość należności na kwotę 4 tys. zł (okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 r.: 2 tys. zł). Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość odpisów aktualizujących pożyczki i należności wyniosła 307 tys. zł (2011 r.: 254 tys. zł.).

15. Kapitał własny

15. 1 Program nabywania akcji własnych

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Jednostka Dominująca skupiła 65 724 akcji własnych.

15. 2 Podział wyniku za rok 2011

W dniu 22 maja 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę, w której postanowiło przeznaczyć zysk za rok obrotowy 2011, wynoszący 2.966.663,06 zł w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

16. Płatności w formie akcji

Program warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji (rozliczany w instrumentach kapitałowych):

W dniu 4 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 446 300 imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 6,88 zł. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej osobom wskazanym przez Zarząd Jednostki Dominującej i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą, spośród osób z kluczowej kadry zarządzającej oraz pracowników wyższego szczebla. W dniu 14 lipca 2011 r. Zarząd Jednostki Dominującej w wykonaniu ww. uchwały złożył ofertę objęcia I transzy warrantów w ilości 254 633, a w dniu 10 lutego 2012 r. II transzy w ilości 28 564 warrantów subskrypcyjnych które zostały w całości przyjęte przez objęte nią osoby. Kolejne transze są planowane na rok 2012.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Grupa posiadała więc zobowiązania z tytułu 283 197 wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych uprawniających kluczową kadrę zarządzającą oraz pracowników wyższego szczebla do objęcia identycznej ilości akcji Jednostki Dominującej. Objęcie jest bezwarunkowe i może nastąpić do dnia 31 grudnia 2012 r. po stałej, z góry ustalonej cenie. Cena wykonania opcji na moment przyznania warrantów była niższa niż cena rynkowa. W przypadku niedotrzymania powyższego terminu warranty wygasają.

Żadne z wyemitowanych warrantów nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły. Cena wykonania jest identyczna dla wszystkich warrantów i wynosi 6,88 zł.

Wartość godziwa na dzień złożenia oferty objęcia warrantów, tj. 14 lipca 2011 r. oraz 10 lutego 2012 r., jest zbliżona do kwoty zaksięgowanej na 31 grudnia 2011 r. wynoszącej 1 041 tys. zł.

W dniu 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej tym samym grupom osób co poprzednio. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii G nie wcześniej niż dnia 1 września 2011 r. oraz nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r., po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, nie niższej niż 9,20 zł. Zarówno w roku 2011, jak i w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 r., na podstawie tej uchwały, nie zostały przyznane żadne warranty.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

17. 1 Zobowiązania długoterminowe

	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	448	549
	<u>448</u>	<u>549</u>

17. 2 Zobowiązania krótkoterminowe

	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	3 988	4 603
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	-	22
	426	420
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	<u>4 414</u>	<u>5 045</u>

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

17. 3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Terminy spłaty i warunki otwartych umów kredytowych:

	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	30.06.2012		31.12.2011	
				Wartość nominalna (niebadane)	Wartość bilansowa (niebadane)	Wartość nominalna	Wartość bilansowa
Kredyt w r-ku bieżącym zabezpieczony na majątku Spółki	PLN	WIBOR3M+marża banku	2021	3 706	3 706	4 603	4 603
Kredyt odnawialny na bieżące finans. niezabezpieczony	PLN	WIBOR1M+marża banku	2013	282	282	22	22
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN, EUR	WIBOR1M / LIBOR1M + marża	2012-2016	983	874	1 102	969
Ogółem zobowiązania oprocentowane				4 971	4 862	5 727	5 594

Kredyt w rachunku bieżącym (limit 5 000 tys. zł) oraz linia gwarancyjna (limit 7 000 tys. zł) przyznane na podstawie umowy wielocelowej linii kredytowej z okresem kredytowania do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym okresem udostępnienia do dnia 4 lutego 2013 r. zostały zabezpieczone poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Grupę, wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia z tytułu wystawionego weksel;
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Grupy zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy;
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów;
- przejęcie na zabezpieczenie środków pieniężnych w wysokości nie niższej niż 700 tys. zł ze środków zgromadzonych na r-ku bankowym Grupy;
- gwarancja korporacyjna Fleming International.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

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

17. 4 Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia spełniające przesłanki niedotrzymania warunków umowy kredytowej.

17. 5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu	Odsetki	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu
	30.06.2012	30.06.2012	30.06.2012	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)			
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	983	109	874	1 102	133	969
	983	109	874	1 102	133	969

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

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Nota	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	23	30	284
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych		21 388	16 340
Zobowiązania budżetowe		2 353	2 011
Pozostałe zobowiązania		90	84
Rozliczenia międzyokresowe		474	370
Instrumenty pochodne		81	6
Fundusze specjalne		210	219
		24 626	19 314
w tym część:			
- długoterminowa		-	-
- krótkoterminowa		24 626	19 314

19. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	137	35
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	262	81
Zobowiązania pozostałe	79	441
	478	557
w tym część:		
- długoterminowa	43	29
- krótkoterminowa	435	528

Grupa posiada wyłącznie zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych, wynikające z przepisów kodeksu pracy, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Zobowiązania te Grupa jest zobligowana wypłacić w momencie przejścia danego pracownika na emeryturę/rentę. Odprawa jest równa 1-miesięcznemu wynagrodzeniu pracownika w ostatnim miesiącu świadczenia pracy.

Wartość tych świadczeń jest dyskontowana w celu ustalenia ich wartości bieżącej.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

20. Rezerwy

	Sprawy sądowe	Koszty inwestycji	Sprawa sporna	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2011 r.	69	-	78	147
Zwiększenia	-	157	-	157
Wartość na 31 grudnia 2011 r.	69	157	78	304
część długoterminowa	52	-	-	52
część krótkoterminowa	17	157	78	252
	Sprawy sądowe	Koszty inwestycji	Sprawa sporna	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2012 r.	69	157	78	304
Rezerwy wykorzystane w okresie	-	(77)	-	(77)
Wartość na 30 czerwca 2012 r. (niebadana)	69	80	78	227
część długoterminowa	52	-	-	52
część krótkoterminowa	17	80	78	175

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

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

21. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. Grupa nie zawarła kontraktów dotyczących zakupu rzeczowych środków trwałych (2011 r.: 2 522 tys. zł). Wartość kontraktów zawartych w okresach wcześniejszych, a których realizacja i spłata nastąpi w okresach kolejnych wynosi 2 094 tys. zł.

22. Zobowiązania warunkowe

Jednostka Grupy – BH Travel Retail Sp. z o.o. („BH Travel”), która wygenerowała w roku 2011 około 33% przychodów Grupy – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 r. od Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” („PPPL”) wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie 17 lutego 2012 r. działalności handlowej w sześciu z ośmiu prowadzonych przez BH Travel sklepów. Na dzień 30 czerwca 2012 r. BH Travel była w posiadaniu dwóch lokali handlowych, w jednym z nich prowadząc działalność. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, tj. 14 sierpnia 2012 r., została zmuszona do zwrotu dwóch pozostałych lokali handlowych.

Z uwagi na bezprawny, w opinii BH Travel, charakter wypowiedzenia umów najmu, BH Travel wystąpiła do sądu i pozostaje w sporze z PPPL, który na dzień dzisiejszy nie został rozstrzygnięty. W przypadku uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie będzie mogła kontynuować działalności w swoich sklepach zlokalizowanych na Lotnisku Chopina oraz może zostać zobowiązana do zapłaty kar umownych, które na datę sporządzenia sprawozdania wynoszą 5 404 tys. PLN. Część potencjalnych kar umownych w kwocie 877 tys. PLN została zrealizowana poprzez ciążenia z gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel, która to kwota została zaprezentowana jako aktywo w niniejszym sprawozdaniu.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. BH Travel posiada na lotnisku Chopina środki trwałe prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne o wartości 3 991 tys. PLN. W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentuje również powiązane z BH Travel aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie 534 tys. PLN, którego realizowalność jest uzależniona od osiągnięcia w kolejnych okresach zysków podatkowych.

W niniejszym śródrocznym raporcie finansowym nie zostały jednak dokonane korekty z tytułu ewentualnej utraty wartości powyższych aktywów, ponieważ w związku z prowadzonym sporem Grupa nie jest w stanie wiarygodnie oszacować ewentualnych skutków finansowych powyższych zdarzeń.

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z powództwa Pana Edwarda Łaskawca o zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r., wyraził opinię, że mogły one wynosić ponad 3 300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronnicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd w chwili obecnej koncentruje się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmuje się obecnie rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Niemożliwe jest na chwilę obecną oszacowanie potencjalnych zobowiązań Grupy, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Grupy. Grupa skorzysta jednocześnie w wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Grupa założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

23. Transakcje z jednostkami powiązanymi

23. 1 Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla

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

Jednostką dominującą na najniższym szczeblu grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Jednostka Dominująca jako jednostka zależna, należąca jednocześnie do grupy kapitałowej, o której mowa powyżej jest Ashdod Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

23. 2 Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenia kadry kierowniczej

Oprócz wynagrodzeń z tytułu umów o pracę kadra kierownicza uczestniczy w programie wynagrodzenia opartym na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji Jednostki Dominującej (patrz nota 16).

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Grupy kształtowało się w sposób następujący:

	01.01.2012- 30.06.2012	01.01.2011- 30.06.2011
	(niebadane)	(niebadane)
Wynagrodzenia członków kierownictwa	546	326
Płatności na bazie akcji - warrantu subskrypcyjne	71	-
	617	326

23. 3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

Grupa udzieliła w roku 2011 spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. pożyczki na łączną kwotę 50 tys. zł. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r. udzielona została kolejna pożyczka na łączną kwotę 1 000 tys. zł. Na 30 czerwca 2012 r. do spłaty na rzecz Grupy pozostała kwota w wysokości 991 tys. zł.

W trakcie roku 2011 Grupa udzieliła panu Rafałowi Kazimierskiemu pożyczki w kwocie 250 tys. zł (z czego do dnia 31 grudnia 2011 r. wypłacono 100 tys. zł), oprocentowanej na warunkach rynkowych, zabezpieczonej poprzez weksel własnego in blanco oraz złożonego w formie aktu notarialnego oświadczenia o poddaniu się egzekucji. Na dzień 30 czerwca 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższą umową wynosi 206 tys. zł.

W trakcie 2011 r. Grupa udzieliła dwóch pożyczek Jednostce Dominującej najwyższego szczebla w wysokości 175 tys. USD i 165 tys. USD (łącznie 1 017 tys. zł). Na 30 czerwca 2012 r. suma wierzytelności przysługujących Spółce w związku z powyższą umową wynosi 105 tys. zł.

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

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

23. Transakcje z jednostkami powiązanymi

23. 3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanymi

	Wartość transakcji za rok		Nierozliczone salda na	
	01.01.2012- 30.06.2012 (niebadane)	01.01.2011- 30.06.2011 (niebadane)	30.06.2012 (niebadane)	31.12.2011
Sprzedaż towarów i usług				
Flemingo International Ltd. - sprzedaż usług	1	-	31	25
Bastion Capital Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	5	10	8	2
	6	10	39	27
Pozostałe				
Flemingo International Ltd. - przychody z tyt. odsetek	11	-	52	5
	11	-	52	5
Zakupy surowców, towarów i usług				
Flemingo International Ltd. - zakup towarów	-	798	-	-
Flemingo International Ltd. - usługi pozostałe	3	-	3	-
Flemingo International Ltd. - koszty z tyt. odsetek	-	114	-	-
Culex Sp. z o.o. - usługi doradcze	-	597	27	163
Ashdod Holdings Ltd. - usługi rekrutacyjne	-	-	4	121
Bastion Capital Sp. z o.o. - usługi doradcze	-	179	-	-
Bastion Advisory Sp. z o.o. - usługi doradcze	384	-	-	42
Bastion Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. - autoryzowany doradca New Connect	-	82	-	-
E.K. Investment Wojciech Kruk - usługi doradcze	47	-	19	-
	434	1 770	53	326

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązanymi są wyceniane według warunków rynkowych i mają być uregulowane w środkach pieniężnych w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

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

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

24. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

	Nota	Kraj	Udział % 30.06.2012 (niebadane)	Udział % 31.12.2011
BH Travel Retail Sp. z o.o.		Polska	100	100
Baltona Shipchangers Sp. z o.o.		Polska	100	100
Gredy Company SRL		Rumunia	100	100
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.		Polska	100	100
Baltona France S.A.S.		Francja	100	0
Baldemar Holdings Limited	5	Cypr	100	0
Flemingo Duty Free Ukraine	5	Ukraina	100	0

W styczniu 2012 r. Grupa utworzyła Spółkę Baltona France S.A.S., obejmując za gotówkę (4,5 tys. zł) 100% udziałów. Spółka Baltona France została wpisana do Registre du commerce et des sociétés - odpowiednika polskiego Krajowego Rejestru Sądowego we Francji w 2012 r. Baltona France zarządza sklepem wolnocłowym na lotnisku Montpellier w południowej Francji, który został otwarty 9 marca 2012 r.

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

Informacje objaśniające do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

(wszystkie dane liczbowe przedstawiono w tysiącach złotych)

25. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W lipcu 2012 r. Grupa nabyła 100% udziałów w Spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., która prowadzi kawiarnie Coffee Corner w portach lotniczych w Gdańsku i Rzeszowie. Spółka Centrum Obsługi Operacyjnej posiada pakiet 49% udziałów w Spółce Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., która w dniu 24 lipca 2012 r. podpisała dwie umowy najmu powierzchni użytkowych na lotnisku Warszawa-Modlin (łącznie powierzchnia 198 m.kw).

Andrzej Uryga
Członek Zarządu

Witold Kruszewski
Członek Zarządu

Piotr Kazimierski
Członek Zarządu

Mahandra Thakar
Członek Zarządu

Michał Kacprzak
Główny Księgowy
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, 30 września 2012 r.

Raport kwartalny skonsolidowany za II kwartał 2012 r.

RAPORT OKRESOWY KWARTALNY SKONSOLIDOWANY



GRUPY KAPITAŁOWEJ „BALTONA”

Za III kwartał 2012 roku (okres od 1 lipca 2012 do 30 września 2012), z danymi porównywalnymi za III kwartał 2011 roku (okres od 1 lipca 2011 do 30 września 2011 roku).

Warszawa, 14 listopada 2012



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

Spis treści

1	Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz bilansu	3
1.1	Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 lipca – 30 września 2012 wraz z danymi porównywalnymi .	3
1.2	Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia – 30 września 2012 wraz z danymi porównywalnymi	3
1.3	Wybrane dane z bilansu na dzień 30 września 2012 wraz z danymi porównywalnymi	3
2	Komentarz zarządu lub osoby zarządzającej emitenta	4
2.1	Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	4
2.2	Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym	5
3	Informacja zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie	6
4	Skład Grupy Kapitałowej Baltona na koniec okresu objętego raportem kwartalnym	7
5	Informacja o strukturze akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu	7



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

1 Wybrane dane z rachunku zysków i strat oraz bilansu

1.1 Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 lipca – 30 września 2012 wraz z danymi porównywalnymi

Pozycja	1 lipca – 30 września 2012	Zmiana	1 lipca – 30 września 2011*
Przychody netto ze sprzedaży	54 200 983,97	-7,4%	58 545 779,02
Amortyzacja	1 158 018,59	67,2%	692 593,81
Zysk/strata na sprzedaży	354 322,78	-91,5%	4 180 396,36
Zysk/strata na działalności operacyjnej	408 356,14	-90,3%	4 203 781,20
Zysk/strata brutto	82 728,47	-98,1%	4 292 505,16
Zysk/strata netto	106 478,95	-97,5%	4 295 257,21

(*) dane przekształcono do porównywalności w związku z rozpoczęciem stosowania z dniem 1 stycznia 2012 r. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

1.2 Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia – 30 września 2012 wraz z danymi porównywalnymi

Pozycja	1 stycznia – 30 września 2012	Zmiana	1 stycznia – 30 września 2011*
Przychody netto ze sprzedaży	135 138 031,34	-3,4%	139 874 643,75
Amortyzacja	3 008 927,44	56,1%	1 928 157,23
Zysk/strata na sprzedaży	-3 743 286,20	n/d	4 205 827,32
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-3 739 087,02	n/d	4 242 744,71
Zysk/strata brutto	-4 466 484,87	n/d	4 708 674,67
Zysk/strata netto	-3 133 133,86	n/d	4 423 743,31

(*) dane przekształcono do porównywalności w związku z rozpoczęciem stosowania z dniem 1 stycznia 2012 r. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

1.3 Wybrane dane z bilansu na dzień 30 września 2012 wraz z danymi porównywalnymi

Pozycja	30 września 2012	Zmiana	30 września 2011*
Rzeczowe aktywa trwałe	14 663 018,03	19%	12 365 419,59
Należności długoterminowe	0,00		0,00
Należności krótkoterminowe	14 032 633,14	70%	8 244 841,83
Zapasy	19 047 816,81	4%	18 354 740,62
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 233 236,78	-25%	4 301 466,55
Kapitał własny	22 132 273,64	-18%	26 872 968,18
Zobowiązania długoterminowe	851 969,41	-42%	1 461 123,78
Zobowiązania krótkoterminowe	32 568 961,21	55%	20 995 516,89

(*) dane przekształcono do porównywalności w związku z rozpoczęciem stosowania z dniem 1 stycznia 2012 r. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej



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

2 Komentarz zarządu lub osoby zarządzającej emitenta

2.1 Czynniki i zdarzenia, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Wyniki Grupy Baltona w trzecim kwartale 2012 to m.in. efekt następujących czynników:

- ekspansji, wiążącej się z rozbudową portów lotniczych w Gdańsku oraz Rzeszowie - Grupa w znacznej mierze skupiła się na wykorzystaniu tego czynnika;
- poszerzenia działalności Grupy o działalność gastronomiczną;
- znacznej poprawy efektywności w sklepach, które funkcjonowały w okresie, za który sporządza się dane porównawcze dla celów niniejszego raportu;
- zawieszenia działalności sklepów zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie, prowadzonych przez spółkę zależną BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

Negatywny wpływ na wyniki Grupy miała też m.in. upadłość wielu biur podróży oraz zawieszenie działalności na lotnisku w Warszawie.

W trzecim kwartale 2012 r. sprzedaż spadła o 4,3 mln PLN (7,4%) w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku, co wynika wyłącznie z zamknięcia sklepów na lotnisku Chopina w Warszawie. Po wyłączeniu tej sprzedaży z analogicznego okresu poprzedniego roku wzrosła ona o 10,5 mln PLN (24,9%).

Grupa zanotowała w trzecim kwartale zysk na sprzedaży w kwocie 354 tys. PLN oraz zysk netto w wysokości 106 tys. PLN, co stanowi poprawę w stosunku do poprzedniego kwartału (strata na sprzedaży 2,1 mln PLN oraz strata netto w wysokości 1,1 mln PLN). Należy podkreślić, iż wynik ten znajduje się pod dużym wpływem zdarzeń jednorazowych w tym zwłaszcza zawieszenia działalności na lotnisku Chopina oraz otwarć nowych sklepów.

Za trzy pierwsze kwartały EBITDA, z wyłączeniem kosztów restrukturyzacji i reorganizacji (w tym kosztów jednorazowych) oraz po eliminacji wyniku spółki BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., wyniosła 2 359 tys. PLN w porównaniu z 6 588 tys. PLN w roku poprzednim.

Na wynik skonsolidowany miało również wpływ włączenie do konsolidacji spółek zależnych takich jak Baltona France SAS, Baldemar Holdings Ltd., Flemingo Duty Free Ukraine, Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. oraz Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., które nie osiągnęły jeszcze, z uwagi na ich początkową fazę działalności, docelowo spodziewanych wyników.

Biorąc pod uwagę strukturę bilansu należy wskazać na:

- Przyrost rzeczowych aktywów trwałych o 2,3 mln PLN (19%) spowodowany poczynionymi przez Grupę inwestycjami zarówno w kraju, jak i za granicą;
- Wzrost należności krótkoterminowych o 5,8 mln PLN będący efektem wpłacenia depozytów zabezpieczających umowy najmu, konsolidacji podmiotów zależnych, zwiększenia sprzedaży usług marketingowych do dostawców jak również sporu z PPL;
- Wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 11,6 mln PLN – to efekt m.in. sfinansowania wzrostu zapasów.



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

Sytuacja spółki BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.

Jak już Emitent informował w poprzednich raportach okresowych, negatywny wpływ na wyniki finansowe miało zwłaszcza zawieszenie działalności sklepów Grupy zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie. Spółka zależna – BH Travel Retail Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 r. wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie działalności handlowej pierwotnie w sześciu z ośmiu prowadzonych przez BH Travel sklepów, a następnie we wszystkich sklepach.

Oddanie dwóch ostatnich sklepów nastąpiło w dniu 14 sierpnia 2012 r. w toku postępowania prowadzonego przez Wojewodę Mazowieckiego na podstawie Ustawy o postępowaniu egzekucyjnym w administracji o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 66/2012.

BH Travel pozostaje w sporze z PPL, który na dzień dzisiejszy nie został rozstrzygnięty. W przypadku uznania przez Sąd racji PPL, istnieje ryzyko, iż BH Travel nie będzie mogła kontynuować działalności w swoich sklepach zlokalizowanych na Lotnisku Chopina, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

W niniejszym raporcie kwartalnym nie zostały dokonane korekty z tytułu ewentualnej utraty wartości aktywów dotyczących BH Travel, ponieważ w związku z prowadzonym sporem Emitent nie jest w stanie wiarygodnie oszacować ewentualnych skutków finansowych powyższych zdarzeń.

2.2 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym

Emitent nie publikował prognoz wyników.



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

3 Informacja zarządu lub osoby zarządzającej emitenta na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności, w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

W trzecim kwartale 2012 r. Zarząd Grupy skupił się zwłaszcza na wykorzystaniu sezonu turystycznego oraz potencjału nowo otwartych sklepów, a w szczególności:

1. Czterech sklepów w porcie lotniczym w Gdańsku, gdzie Spółka działa na zasadzie wyłączności w asortymencie Duty Free (powierzchnia sklepów zwiększona do 1 051 m²);
2. Dwóch sklepów w porcie lotniczym w Rzeszowie, gdzie Spółka również działa na zasadzie wyłączności – łączna powierzchnia sklepów wzrosła do 445 m²;
3. Sklepu w strefie Schengen w porcie lotniczym w Krakowie – do tej pory Spółka nie operowała w tej strefie krakowskiego lotniska.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Grupa podjęła następujące działania ekspansji geograficznej i produktowej:

1. Grupa nabyła 100% udziałów w Spółce Baldemar Holdings Ltd, będącej właścicielem 100% udziałów Spółki Flemingo Duty Free Ukraine, prowadzącej sklep wolnocłowy na lotnisku we Lwowie. Nabycie Spółki pozwoli Grupie na uzyskanie dodatkowego źródła przychodów i kontynuację ekspansji w branży duty-free poza granicami Polski.
2. W lipcu 2012 r. Grupa nabyła 100% udziałów w Spółce Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o., która samodzielnie oraz za pośrednictwem swojej spółki zależnej Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o., prowadzi kawiarnię Coffee Corner w portach lotniczych.

Zarząd Jednostki Dominującej kontynuował prace nad przygotowaniem do przeniesienia notowań Jednostki Dominującej z rynku NewConnect na rynek regulowany. Zatwierdzenie prospektu emisyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego powinno nastąpić w czwartym kwartale bieżącego roku.

Grupa prowadzi obecnie kilka projektów zarówno w Polsce, jak i za granicą, które stanowią kontynuację planu rozwoju wynikającego z przyjętej strategii Grupy.



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

4 Skład Grupy Kapitałowej Baltona na koniec okresu objętego raportem kwartalnym

Na dzień 30 września 2012 r. w skład Grupy Kapitałowej Baltona wchodziły następujące podmioty:

1. Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. – Emitent i podmiot dominujący
2. Baltona Shipchangers Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
3. BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
4. Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
5. Gredy Company SRL – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
6. Baltona France S.A.S – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
7. Magna Project Sp. z o.o. w organizacji – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
8. Big Venture Sp. z o.o. w organizacji – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
9. Baldemar Holdings Limited – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
10. Flemingo Duty Free Ukraine – podmiot zależny w 100% od Baldemar Holdings Limited
11. Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. – podmiot zależny w 100% od PHZ „Baltona” S.A.
12. Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. – podmiot zależny w 49% od Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.

5 Informacja o strukturze akcjonariatu na dzień sporządzenia raportu

Na dzień 14 listopada 2012 r. jedynym akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na walnym zgromadzeniu jest Ashdod Holdings który posiada 80,68% ogólnej liczby głosów.

Andrzej Uryga

Witold Kruszewski

Członek Zarządu

Członek Zarządu

ROZDZIAŁ XXV: ZAŁĄCZNIKI

STATUT

Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego
„BALTONA” Spółka Akcyjna
w Warszawie

I. Postanowienia ogólne.

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" Spółka Akcyjna.
2. Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.
3. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
4. Spółka uwzględniając warunki i możliwości swojego działania może tworzyć jednostki terenowe w kraju, zakładać spółki i być ich udziałowcem lub akcjonariuszem - w trybie odrębnych przepisów.
5. Spółka może powoływać własne jednostki organizacyjne za granicą, tworzyć Spółki handlowe względnie produkcyjno-handlowe za granicą lub przystępować do Spółek już istniejących - w trybie odrębnych przepisów.
6. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
7. Założycielami Spółki są:
 1. Skarb Państwa reprezentowany przez Ministra Handlu Zagranicznego,
 2. Polskie Linie Lotnicze "LOT" w Warszawie,
 3. Polska Żegluga Morska w Szczecinie,
 4. Zrzeszenie Przedsiębiorstw Przemysłu Mięsnego w Warszawie,
 5. Zakłady Piwowarskie w Żywcu,
 6. Zakłady Przemysłu Tytoniowego w Krakowie,
 7. Bank Polska Kasa Opieki S. A. w Warszawie,
 8. Poznańskie Zakłady Koncentratów Spożywczych "AMINO" w Poznaniu,
 9. Zakład Obrotu Towarami Eksportowymi "LACPOL" w Gdyni,
 10. Przedsiębiorstwo Robót Czerpalnych i Podwodnych w Gdańsku,
 11. Żywieckie Zakłady Futrzarskie w Żywcu,
 12. Żegluga Gdańska w Gdańsku,
 13. Polskie Linie Oceaniczne w Gdyni,
 14. Spółdzielnia Pracy "Renoma" Zakłady Przemysłu Skórzanego w Elblągu,
 15. Zarząd Portu Szczecin-Świnoujście w Szczecinie,
 16. Spółdzielnia Pracy Morskiego Sprzętu Ratunkowego i Żeglowniczego "Żagiel" w Gdyni
 17. Śląskie Zakłady Lin i Drutu "Linodrut" w Zabrze,
 18. Futrzarska Spółdzielnia Pracy im. Wł. Hiberna w Warszawie,
 19. Polskie Ratownictwo Okrętowe w Gdyni,
 20. Przedsiębiorstwo Połowów i Usług Rybackich "Korab" w Uście,
 21. Gdańskie Zakłady Drobiarskie w Żukowie,
 22. Zakłady Przemysłu Owocowo-Warzywnego "Pudliszki" w Pudliszkach,
 23. Gdańskie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Sopocie,

24. Koszalińskie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Koszalinie,
25. Przedsiębiorstwo Połowów i Usług Rybackich "Szkuner" we Władysławowie,
26. Toruńskie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Toruniu,
27. Przedsiębiorstwo Połowów Dalekomorskich i Usług Rybackich "DALMOR" w Gdyni
28. Spółdzielnia Mleczarska w Gostyniu,
29. Huta Szkła Kryształowego "VIOLETTA" w Stroniu Śląskim,
30. Okręgowa Spółdzielnia Mleczarska "Kosakowo" w Gdyni,
31. Rolnicza Spółdzielnia Produkcyjna im. "Łoskoń" w Bydgoszczy,
32. Zakłady Przemysłu Dziewiarskiego "Hanka" w Legnicy,
33. Przedsiębiorstwo Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig Szczecin,
34. Przedsiębiorstwo Przemysłowo-Handlowe "Centrala Rybna" w Gdyni,
35. Huta Szkła "Irena" w Inowrocławiu,
36. Katowickie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Wojkowicach,
37. Bydgoskie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Brusach,
38. P. P. Polska Żegluga Bałtycka w Kołobrzegu,
39. Beskidzkie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Żywcu,
40. Przedsiębiorstwo Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig Warszawa,
41. Przedsiębiorstwo Spedycji Międzynarodowej C. Hartwig Gdynia,
42. Kłodzkie Przedsiębiorstwo Produkcji Leśnej "LAS" w Kłodzku,
43. Polskie Przedsiębiorstwo Maklerskie "Polfracht" w Gdyni,
44. Futrzarska spółdzielnia Pracy "Asko-Gorce" w nowym Targu,
45. Centralny Związek Spożywców "Społem" Oddział w Gdańsku,
46. Huta Szkła "Sudety" Szczytna Śląska.

II. Działalność Spółki.

§ 2

Spółka działa na podstawie odpowiednich przepisów prawa i postanowień niniejszego Statutu.

§ 3

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) handel hurtowy, z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi,
- 2) handel detaliczny, z wyłączeniem handlu detalicznego pojazdami samochodowymi,
- 3) transport lądowy oraz transport rurociągowy,
- 4) transport wodny,
- 5) magazynowanie i działalność usługowa wspomagająca transport,
- 6) działalność usługowa związana z żywnością,
- 7) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 8) działalność związana z obsługą rynku nieruchomości,
- 9) działalność firm centralnych (head office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- 10) doradztwo związane z zarządzaniem,
- 11) badania i analizy techniczne,
- 12) reklama,
- 13) badanie rynku i opinii publicznej,
- 14) wypożyczanie i dzierżawa artykułów użytku osobistego i domowego,
- 15) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych,
- 16) pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników,
- 17) działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane,
- 18) działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą.

III. Władze Spółki

§ 4

Władzami Spółki są:

- A. Walne Zgromadzenie,
- B. Rada Nadzorcza,
- C. Zarząd.

A. WALNE ZGROMADZENIE

§ 5

1. Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne i są zwoływane przez Zarząd.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd najpóźniej do 30 czerwca każdego roku.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej w terminie określonym przepisami Kodeksu spółek handlowych. Żądanie powinno również zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają wówczas przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.
6. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 2 oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

§ 6

1. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.
2. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego jej powzięcia. Nie dotyczy to wniosków o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosków o charakterze porządkowym, które mogą być uchwalane, pomimo braku ich umieszczenia w porządku obrad.
3. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pomimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.
4. Usunięcie z porządku obrad Walnego Zgromadzenia, bądź zaniechanie rozpoznawania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 7

Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób określony w Kodeksie spółek handlowych.

§ 8

1. W Walnym Zgromadzeniu mogą uczestniczyć akcjonariusze lub ich pełnomocnicy, a także członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz inne zaproszone osoby – nie będące akcjonariuszami – bez prawa głosu.

2. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania powinno zostać wystawione na piśmie pod rygorem nieważności, a w przypadku uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej – pełnomocnictwo może zostać również udzielone w formie elektronicznej.
3. Członkowie Zarządu i pracownicy Spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Nie dotyczy to przypadku, w którym Spółka uzyskała status spółki publicznej.

§ 9

1. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością oddanych głosów z tym, że w sprawach zmiany statutu, umorzenia akcji, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, rozwiązania, połączenia lub likwidacji Spółki zapadają większością trzech czwartych głosów oddanych.
2. Każda akcja uprawnia do wykonywania jednego prawa głosu.

§ 10

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Następnie spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego.

§ 11

Sprawy zastrzeżone prawem oraz wyszczególnione niżej wymagają uchwał Walnego Zgromadzenia:

1. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
2. powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
3. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
4. wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej,
5. zmiana Statutu,
6. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
7. umorzenie akcji i ustalenie warunków tego umorzenia,
8. tworzenie i likwidacja funduszy specjalnych,
9. ustalenie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
10. połączenie lub likwidacja Spółki oraz wybór likwidatorów,
11. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
12. nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, za kwotę przekraczającą łącznie w każdym roku kalendarzowym 25.000.000,00 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych),
13. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
14. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
15. nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 tego Kodeksu,
16. zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 Kodeksu spółek handlowych.

B. RADA NADZORCZA

§ 12

1. Rada Nadzorcza składa się z pięciu do dziewięciu członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres trzech lat.
2. Członkowie pierwszej Rady Nadzorczej wybierani na okres jednego roku.
3. Członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego i od jednego do dwóch Zastępców. Wyboru Przewodniczącego oraz jego Zastępców dokonuje Rada Nadzorcza większością głosów członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
5. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie.
6. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. W takim przypadku oddelegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje osobne wynagrodzenie, którego wysokość określa Walne Zgromadzenie.

7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać wynagrodzenie za pełnienie swych obowiązków. Wynagrodzenie jest przyznawane w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.
8. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej.
9. W przypadku rezygnacji, śmierci albo odwołania członka Rady Nadzorczej, jego mandat wygasa odpowiednio z dniem rezygnacji, śmierci albo odwołania ze składu Rady Nadzorczej.

§ 13

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności jeden z jego Zastępców. W przypadku, gdy w posiedzeniu nie bierze udział Przewodniczący Rady Nadzorczej, ani żaden z jego zastępców, Rada Nadzorcza wybiera spośród obecnych na posiedzeniu członka, który będzie kierować posiedzeniem Rady Nadzorczej.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w zależności od potrzeb wynikających ze sprawowania nadzoru nad działalnością Spółki, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
3. Zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej z inicjatywy Zarządu lub członka Rady Nadzorczej następuje na wniosek zgłoszony Przewodniczącemu Rady Nadzorczej lub jego Zastępcy. W takim przypadku Przewodniczący Rady Nadzorczej jest zobowiązany zwołać posiedzenie Rady Nadzorczej najpóźniej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
4. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się również odbyć bez formalnego zwołania, jeżeli na posiedzeniu są obecni wszyscy jej członkowie, a nikt z obecnych członków Rady Nadzorczej nie wniósł sprzeciwu co do odbycia posiedzenia.
5. W umowie między członkiem Zarządu a Spółką, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 14

Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie określającego organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą.

§ 15

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Zaproszenie powinno zostać wysłane listem poleconym, faksem lub pocztą elektroniczną, co najmniej na pięć dni przed terminem posiedzenia.
3. Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i 4, nie dotyczy wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego Zastępców, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach członka Zarządu.

§ 16

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, a w szczególności:

1. zatwierdzenie regulaminów przewidzianych w statucie do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą,
2. przyjmowanie opracowanych przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów,
3. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,
4. ocena sprawozdań okresowych Zarządu,
5. wybór biegłego rewidenta (audytora) przeprowadzającego badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki,

6. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad ich wynagradzania,
7. zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu,
8. delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności,
9. wyrażanie zgody na powoływanie innych Spółek oraz na nabywanie lub zbywanie udziałów albo akcji w innych Spółkach,
10. wyrażanie zgody na zaciąganie i udzielanie przez Spółkę kredytów i pożyczek, jeśli łączna wartość (wraz z prowizją i odsetkami w skali jednego roku) przekracza jednorazowo kwotę 2.500.000 zł (słownie: dwa miliony złotych) lub łącznie w ciągu roku kwotę - 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) jak również gdy łącznie w ciągu roku przekracza kwotę stanowiącą równowartość 100% (sto procent) funduszy własnych,
11. wyrażanie zgody na sprzedaż, zakup, zamianę, zastaw, ustanowienie hipoteki na majątku Spółki, jeśli łączna wartość rozporządzenia majątkiem Spółki przekracza kwotę 2.500.000 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych), a w przypadku wynajmu, dzierżawy, gdy okres na który zostaną zawarte umowy będzie dłuższy niż dwadzieścia cztery miesiące,
12. wyrażanie zgody na wypłatę przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za dany rok obrotowy.

C. ZARZĄD

§ 17

1. Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, w liczbie od jednego do pięciu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na okres trzech lat.
2. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.
3. W przypadku zatrudnienia członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa warunki zatrudnienia, z zastrzeżeniem § 13 ust.5.

§ 18

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Przy wykonywaniu swych obowiązków Zarząd kieruje się regulaminem zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Regulaminu Zarządu przygotowuje Zarząd i następnie przekazuje go Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia.
3. Regulamin Zarządu określa szczegółowe zasady postępowania Zarządu, jak również określa listę spraw, które mogą być powierzone członkowi Zarządu do samodzielnego prowadzenia oraz listę spraw, co do podjęcia których wymagana jest uchwała Zarządu.
4. Uchwały Zarządu są podejmowane bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu.
5. Zarząd podejmuje uchwały jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej dwie trzecie jego członków, a wszyscy członkowie zostali zaproszeni na posiedzenie. Zaproszenie powinno zostać wysłane listem poleconym, faksem lub pocztą elektroniczną, co najmniej na trzy dni przed terminem posiedzenia.
6. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
7. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.
8. W posiedzeniach Zarządu mogą brać udział osoby nie będące członkami Zarządu, jeżeli zostały zaproszone przez Prezesa Zarządu.
9. Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych kompetencjami innych organów Spółki.
10. Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, przestrzegać prawa, postanowień niniejszego Statutu oraz uchwał powziętych przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą w granicach ich kompetencji.
11. W okresie trzech miesięcy od dnia zakończenia roku obrotowego, Zarząd Spółki jest zobowiązany sporządzić i przekazać Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy oraz pisemne sprawozdanie Zarządu o działalności Spółki w tym okresie.

§ 18a

1. Zarząd ma prawo do wypłaty akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na tę wypłatę.
2. Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, dokonuje wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego

roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

3. Zarząd dokonuje wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy proporcjonalnie do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zaliczkę rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.
4. Przy wypłacaniu zaliczek na poczet dywidendy nie uwzględnia się przywilejów jeżeli takie są przypisane dla akcji.
5. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłasza co najmniej na cztery tygodnie przed rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie siedmiu dni przed rozpoczęciem wypłat. W ogłoszeniu należy również podać datę rozpoczęcia wypłaty zaliczek, czas trwania wypłat oraz kryteria, według których określa się kolejność wypłat, mając na uwadze zasadę równego traktowania akcjonariuszy.

§ 19

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, do reprezentowania Spółki i do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest jeden członek Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego - dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. W przypadku Zarządu liczącego co najmniej trzech członków Zarządu, do reprezentowania Spółki i do składania oświadczeń woli w jej imieniu upoważnieni są trzej członkowie Zarządu działający łącznie albo dwóch członków Zarządu działających łącznie z prokurentem, jeżeli wartość umowy lub zobowiązania zaciąganego w imieniu Spółki przekracza kwotę 2.500.000 zł (słownie: dwa miliony pięćset tysięcy złotych) w jednym roku kalendarzowym.

IV. Zasady głosowania

§ 20

1. Głosowania w organach Spółki są jawne.
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach członków organów Spółki oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym należy zarządzić tajne głosowanie na żądanie chociażby jednej z osób uprawnionych do głosowania.
3. Głosowanie w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki odbywa się w głosowaniu jawnym i imiennym.

V. Organizacja Spółki.

§ 21

Organizację wewnętrzną Spółki określa regulamin organizacyjny Spółki zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

VI. Kapitały i fundusze Spółki.

§ 22

1. Kapitał zakładowy wynosi 2.814.144,25 zł (słownie: dwa miliony osiemset czterdzieści tysięcy sto czterdzieści cztery złote dwadzieścia pięć groszy) i dzieli się na 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja, to jest:
 - a) 180.000 (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A o numerach od A000001 do A180000,
 - b) 162.000 (słownie: sto sześćdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych imiennych serii B o numerach od B000001 do B162000,
 - c) 1.770.000 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii C o numerach od C0000001 do C1770000,
 - d) 8.599.200 (słownie: osiem milionów pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście) akcji zwykłych imiennych serii D o numerach od D0000001 do D8599200,
 - e) 545.377 (słownie: pięćset czterdzieści pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od E000001 do E545377.
2. Akcje są niepodzielne, każdy akcjonariusz może posiadać więcej niż jedną akcję.

3. Kapitał zakładowy założycieli został wniesiony przed zarejestrowaniem Spółki.
4. Akcje mogą być emitowane w odcinkach pojedynczych lub zbiorowych.
5. Akcje mogą być umarzane dobrowolnie za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która w szczególności powinna określać podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
6. Przeniesienie własności akcji imiennych wymaga pisemnej zgody Zarządu Spółki udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą. Zgodę na przeniesienie akcji imiennych Zarząd udziela w terminie trzydziestu dni od dnia zawiadomienia Spółki o zamiarze przeniesienia akcji. Zawiadomienie powinno zawierać wskazanie nabywcy akcji, cenę akcji oraz termin zawarcia umowy przenoszącej akcje na rzecz nabywcy.
7. Jeżeli Spółka odmawia zgody na przeniesienie akcji imiennych powinna w terminie dwóch miesięcy od chwili otrzymania przez Zarząd zawiadomienia akcjonariusza wskazać innego nabywcę, który najpóźniej w terminie 14 dni od dnia zawarcia umowy przenoszącej akcje zapłaci temu akcjonariuszowi cenę wskazaną w zawiadomieniu.
8. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela oraz akcji na okaziciela na akcje imienne, wymaga pisemnego wniosku akcjonariusza oraz zgody Zarządu udzielonej po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, z zastrzeżeniem, że w okresie gdy co najmniej jedna akcja Spółki jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.

22a

1. Warunkowy kapitał zakładowy wynosi nie więcej niż 236.575,00 zł (słownie: dwieście trzydzieści sześć tysięcy, pięćset siedemdziesiąt pięć złotych) i dzieli się nie więcej niż
 - a) 446.300 (słownie: czterysta czterdzieści sześć tysięcy trzysta) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja.
 - b) 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o którym mowa w ust. 1 lit. a) jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2011 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.
3. Uprawnionymi do objęcia akcji serii F będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w ust. 2. Prawo do objęcia akcji serii F może zostać wykonane do dnia 31 grudnia 2012 r.
4. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 lit. B) jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji wyemitowanych przez spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 sierpnia 2011 r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii G, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.
5. Uprawnionymi do objęcia akcji serii G będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, o których mowa w ust. 4. Prawo do objęcia akcji serii G może zostać wykonane do dnia 31 grudnia 2015 r.

§ 23

1. Spółka na żądanie akcjonariusza wydaje duplikaty dokumentów akcji, które uległy zniszczeniu lub utracie przez akcjonariusza, za zwrotem kosztów ich sporządzenia.
2. Wydanie duplikatów dokumentów akcji następuje po uprzednim ogłoszeniu w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
3. W ogłoszeniu podaje się treść zniszczonych lub utraconych dokumentów akcji wraz z wezwaniem, aby wszyscy roszczeniowi do wymienionych dokumentów akcji imiennych w terminie trzech miesięcy od daty ogłoszenia zgłosili swe prawa i złożyli wymienione dokumenty akcji w siedzibie Spółki, gdyż w razie ich nie złożenia dokumenty akcji zostaną umorzone. W przypadku akcji na okaziciela termin ten wynosi jeden rok.

§ 24

1. Na pokrycie strat bilansowych, Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przelewa się 8% (słownie: osiem procent) zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (słownie: jednej trzeciej) kapitału zakładowego.
2. Spółka może tworzyć inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków (kapitały rezerwowe).
3. Sposób wykorzystania kapitałów rezerwowych określa Walne Zgromadzenie.

VII. Podział zysku

§ 25

1. Sposób przeznaczenia czystego zysku Spółki określa Walne Zgromadzenie w formie uchwały.
2. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku w szczególności na:
 - a) odpisy na kapitał zapasowy, w wysokości co najmniej wymaganej przepisami prawa,
 - b) kapitały rezerwowe i inne fundusze określone uchwałą Walnego Zgromadzenia,
 - c) dywidendę dla akcjonariuszy.
3. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu wypłaty dywidendy, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

VIII. Postanowienia końcowe.

§ 26

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" Spółka Akcyjna jest następcą prawnym Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego "Baltona".

§ 27

1. Likwidacja i rozwiązanie Spółki następuje w przypadkach przez prawo przewidzianych lub na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu, jeżeli Walne Zgromadzenie nie powierzy likwidacji innym osobom.

§ 28

Ogłoszenia Spółka zamieszcza w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

SPÓŁKA

PHZ Baltona S.A.

ul. Działkowa 115
02-234 Warszawa

FIRMA INWESTYCYJNA

Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa

DORADCA FINANSOWY

BRE Corporate Finance S.A.

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa

DORADCA PRAWNY

Allen & Overy, A. Pędzich sp. k.

Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

BIEGŁY REWIDENT

KPMG Audyt Sp. z o.o. sp.k.

ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa