

RAPORT ROCZNY
PRZEDSIĘBIORSTWA HANDLU ZAGRANICZNEGO
„BALTONA” S.A.
z siedzibą w Warszawie
ZA ROK 2011



Warszawa, 27 marca 2012

Spis treści

1. List Zarządu do akcjonariuszy	4
2. Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat oraz bilansu	5
2.1 Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2011 wraz z danymi porównywalnymi	5
2.2 Wybrane dane z bilansu na dzień 31 grudnia 2011 wraz z danymi porównywalnymi	6
2.3 Kursy euro przyjęte do przeliczeń	6
2.4 Informacje Podstawowe	7
2.4.1 Władze Spółki	7
2.4.2 Struktura własności kapitału	8
2.4.3 Przedmiot działalności oraz dane rejestrowe	9
2.4.4 Podmioty zależne	9
2.4.5 Zatrudnienie	10
2.4.6 Działalność socjalna	10
2.5 Działalność w okresie sprawozdawczym	11
2.5.1 Działalność Zarządu	11
2.5.2 Działalność handlowa	13
2.5.3 Dane statystyczne	15
2.5.4 Wykaz placówek handlowych na dzień 31 grudnia 2011 roku	16
2.5.5 Działalność inwestycyjno – remontowa	16
2.6 Wyniki ekonomiczne	17
2.6.1 Dynamika	17
2.6.2 Analiza wskaźnikowa	17
2.7 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego	18
2.8 Przewidywany rozwój oraz przewidywana sytuacja finansowa w roku 2012	18
2.9 Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2011.	18
2.10 Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	19
2.11 Nabywanie akcji własnych	19
2.12 Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)	19
2.13 Instrumenty finansowe, ryzyko oraz zarządzanie ryzykiem	19
2.14 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk – na podstawie zaktualizowanych danych z Dokumentu Informacyjnego	20
2.14.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	20
2.14.1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną	20
2.14.1.2 Ryzyko związane z kursem wymiany walut	20
2.14.1.3 Ryzyko związane z koniunkturą w branży lotniczej	21
2.14.1.4 Ryzyko związane z opóźnieniami w budowie i rozbudowie portów lotniczych w Polsce	21
2.14.1.5 Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym	21
2.14.1.6 Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym	22

2.14.1.7	Ryzyko zmian w prawie podatkowym i celnym.....	22
2.14.1.8	Restrykcje związane z ograniczaniem palenia tytoniu.....	22
2.14.1.9	Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi	23
2.14.1.10	Ryzyko wystąpienia siły wyższej	23
2.14.2	Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	23
2.14.2.1	Ryzyko związane z realizacją strategii i prognoz finansowych Emitenta....	23
2.14.2.2	Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży na rynku polskim	23
2.14.2.3	Ryzyko związane z poszerzaniem skali działalności	23
2.14.2.4	Ryzyko związane z błędnym oszacowaniem popytu konsumentów lub ich preferencji zakupowych	24
2.14.2.5	Ryzyko związane z sezonowością	24
2.14.2.6	Ryzyko związane z lokalizacją sklepów na lotniskach	24
2.14.2.7	Ryzyko związane z ograniczoną powierzchnią magazynową na lotniskach	24
2.14.2.8	Ryzyko związane z nieprzedłużeniem zezwoleń na sprzedaż alkoholu w sklepach	24
2.14.2.9	Ryzyko związane z umowami najmu zawartymi z portami lotniczymi	25
2.14.2.10	Ryzyko związane z utratą umów na działanie w kluczowych lokalizacjach	25
2.14.2.11	Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców	26
2.14.2.12	Ryzyko związane z utratą lub niemożnością pozyskania wykwalifikowanej kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników	26
2.14.2.13	Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracy	26
2.14.2.14	Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania.....	26
2.14.2.15	Ryzyko związane z zastawami i zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki	27
2.14.2.16	Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi	27
2.14.2.17	Ryzyko związane z systemem IT	27
3.	Oświadczenie Zarządu w sprawie zgodności sprawozdania finansowego z obowiązującymi przepisami.....	28
4.	Oświadczenie Zarządu w sprawie prawidłowości wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	29
5.	Informacja na temat stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.	30
6.	Lista załączników	34

1. List Zarządu do akcjonariuszy

Do Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

Szanowni Państwo,

Niniejszym przekazujemy Państwu raport roczny Spółki za 2011 rok. Był to z jednej strony okres pełen wyzwań i przemian, z drugiej szybkiego rozwoju i poprawy wyników w wielu płaszczyznach.

Cieszymy się ze wzrostu rok do roku przychodów o ponad 32%, które sięgnęły 115 milionów złotych. Przy jednoczesnej kontroli nad kosztami zysk netto osiągnął poziom 3 milionów złotych, co oznacza w analogicznym okresie przyrost ponad dwukrotny.

Powyższe wyniki są świetne również na tle branży lotniczej, w której koniunktura ma istotny wpływ na osiągane efekty. W roku 2011 wzrost pasażerów w stosunku do roku poprzedniego we wszystkich portach lotniczych wyniósł nieco ponad 6%, a w portach regionalnych (z wyłączeniem Lotniska Chopina) nie przekroczył 5%. Oznacza to, że Baltona nie tylko korzysta z wzrostu liczby pasażerów, ale także poprawia swoją efektywność w przekonywaniu ich do wydania pieniędzy właśnie w sklepach pod swoim logo.

Wynik za rok 2011 mógłby być znacznie lepszy, gdyby nie kryzys w krajach arabskich na początku roku – przełożył się on na mniejszą liczbę podróży poza obszar Unii Europejskiej, gdzie atrakcyjność zakupów Duty Free jest znacznie większa.

Perspektywy na rok 2012 są bardzo pomyślne dla regionalnych portów lotniczych, spodziewany jest wzrost ruchu lotniczego o ponad 8%. Będzie to okazja to osiągnięcia istotnej dynamiki przychodów, zwłaszcza w kontekście otwierania nowych sklepów na wyłączność w porcie lotniczym Gdańsk. Dodatkowo Spółka cały czas rozwija inne formaty sklepów, aby być w stanie zapewnić pełną ofertę dla portów lotniczych.

Pragniemy złożyć podziękowania na ręce wszystkich, którzy przyczynili się do sukcesu: dotyczy to zwłaszcza pracowników oraz partnerów biznesowych. Głęboko wierzymy, że dalsza współpraca przyniesie realizację ogłoszonych celów strategicznych, a to z kolei przełoży się na wartość dla Was, akcjonariuszy.

Z poważaniem

Mahandra Thakar

Andrzej Uryga

Piotr Kazimierski

Witold Kruszewski

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

2. Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat oraz bilansu

2.1 Wybrane dane z rachunku zysków i strat za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2011 wraz z danymi porównywalnymi

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	01.01.2011- 31.12.2011 tys. PLN	01.01.2010- 31.12.2010 tys. PLN	01.01.2011- 31.12.2011 tys. EUR	01.01.2010- 31.12.2010 tys. EUR
Przychody netto ze sprzedaży	114 898	86 651	27 889	21 692
Koszty działalności operacyjnej, w tym:	(114 404)	(86 684)	(27 769)	(21 700)
I. Amortyzacja	(1 668)	(1 539)	(405)	(385)
II. Zużycie materiałów i energii	(1 214)	(1 041)	(295)	(261)
III. Usługi obce	(20 543)	(19 627)	(4 987)	(4 913)
IV. Podatki i opłaty	(1 095)	(1 158)	(266)	(290)
V. Wynagrodzenia	(7 384)	(5 880)	(1 792)	(1 472)
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 341)	(1 364)	(325)	(341)
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	(742)	(455)	(180)	(114)
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(80 416)	(55 619)	(19 519)	(13 924)
Zysk (strata) ze sprzedaży	494	(32)	120	(8)
Pozostałe przychody operacyjne	176	1 545	43	387
Pozostałe koszty operacyjne	(318)	(659)	(77)	(165)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	352	854	86	214
Przychody finansowe, w tym:	3 583	709	870	177
I. Dywidendy i udziały w zyskach	161	93	39	23
II. Odsetki	1 126	244	273	61
III. Zysk ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	1 199	-	291	-
V. Inne	1 097	371	266	93
Koszty finansowe, w tym:	(366)	(285)	(89)	(71)
I. Odsetki	(286)	(233)	(69)	(58)
II. Strata ze zbycia inwestycji	-	-	-	-
III. Aktualizacja wartości inwestycji	-	-	-	-
IV. Inne	(80)	(51)	(19)	(13)
Zysk (strata) brutto	3 570	1 278	867	320
Podatek dochodowy	(603)	(413)	(146)	(103)
Zysk (strata) netto	2 967	865	720	217

2.2 Wybrane dane z bilansu na dzień 31 grudnia 2011 wraz z danymi porównywalnymi

Wybrane dane z bilansu	01.01.2011- 31.12.2011 tys. PLN	01.01.2010- 31.12.2010 tys. PLN	01.01.2011- 31.12.2011 tys. EUR	01.01.2010- 31.12.2010 tys. EUR
Wartości niematerialne i prawne	4 339	3 977	982	1 004
Rzeczowe aktywa trwałe	4 339	3 977	982	1 004
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	2 603	1 903	589	481
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	632	1 143	143	289
Razem aktywa trwałe	7 644	7 040	1 731	1 778
Zapasy	11 913	6 059	2 697	1 530
Należności krótkoterminowe	6 364	7 732	1 441	1 952
Inwestycje krótkoterminowe	15 416	9 723	3 490	2 455
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	260	32	59	8
Razem aktywa obrotowe	33 953	23 545	7 687	5 945
AKTYWA RAZEM	41 597	30 585	9 418	7 723
Kapitał podstawowy	2 814	2 678	637	676
Kapitał zapasowy	16 839	11 781	3 813	2 975
Kapitał z aktualizacji wyceny	1	1	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	727	(641)	165	(162)
Zysk (strata) netto*	2 967	865	672	218
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	23 348	14 684	5 286	3 708
Rezerwa na zobowiązania	838	402	190	101
Zobowiązania długoterminowe	331	221	75	56
Zobowiązania krótkoterminowe	16 172	15 064	3 661	3 804
Rozliczenia międzyokresowe	907	216	205	55
REZERWY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM	18 249	15 902	4 132	4 015
PASYWA RAZEM	41 597	30 585	9 418	7 723

*Wartość zysku (straty) netto w EUR przeliczona została po kursie na dzień bilansowy (zamknięcia).

2.3 Kursy euro przyjęte do przeliczeń

Spółka przyjęła kursy średnie ogłoszone przez Prezesa NBP na dzień bilansowy do przeliczenia bilansu oraz średnie arytmetyczne średnich kursów ogłaszanych przez Prezesa NBP na ostatni dzień każdego miesiąca do przeliczenia rachunku zysków i strat:

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2011	31.12.2010	2011	2010
EUR	4,4168	3,9603	4,1198	3,9946

Sprawozdanie Zarządu z działalności w roku 2011

2.4 Informacje Podstawowe

2.4.1 Władze Spółki

Na dzień 27 marca 2012 roku Zarząd Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

Mahendra Thakar	Członek Zarządu
Witold Kruszewski	Członek Zarządu (Od 2 maja 2011 roku)
Piotr Kazimierski	Członek Zarządu (Od 1 czerwca 2011 roku)
Andrzej Uryga	Członek Zarządu (Od 6 grudnia 2011 roku)

Do dnia 2 maja 2011 roku funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Tomasz Jaroń. W okresie od 2 maja do 5 grudnia 2011 roku funkcję tę pełniła Pani Magda Grzybowska.

Na dzień 27 marca 2012 roku Rada Nadzorcza działa w następującym składzie:

Atul Vini Ahuja	Przewodniczący Rady
Maciej Dworniak	Z-ca Przewodniczącego Rady
Rasiklal Thakker	Członek Rady Nadzorczej
Suresh Nen Jayant	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Kruk	Członek Rady Nadzorczej (Od 30 sierpnia 2011 roku)
Krzysztof Walenczak	Członek Rady Nadzorczej (Od 28 lutego 2012 roku)

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do dnia przygotowania niniejszego sprawozdania członkami rady Nadzorczej byli także:

Ryszard Zębala

Członek Rady Nadzorczej
(Do 30 czerwca 2011 roku)

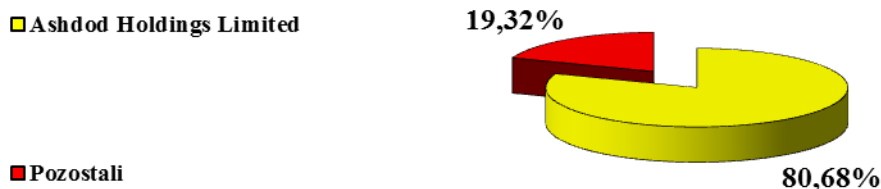
Adam Ringer

Członek Rady Nadzorczej
(Od 4 kwietnia 2011 do 28 lutego 2012 roku)

2.4.2 Struktura własności kapitału

Kapitał zakładowy PHZ „Baltona” S.A. wynosi 2.814.144,25 zł. i jest podzielony na 11.256.577 akcji o wartości nominalnej 25 groszy każda.

Struktura własności kapitału w trakcie roku sprawozdawczego nie zmieniła się istotnie, pomimo emisji akcji serii E oraz rozpoczęcia notowań na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Na ostatnim Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, w dniu 28 lutego 2012 roku, struktura akcjonariatu prezentowała się w następujący sposób:



Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość akcji
Ashdod Holdings Limited	9 081 600	2 270 400,00 zł
Pozostali	2 174 977	543 744,25 zł
Łącznie:	11 256 577	2 814 144,25 zł

2.4.3 Przedmiot działalności oraz dane rejestrowe

Przedmiot działalności	Spółka zajmuje się prowadzeniem sklepów detalicznych w polskich regionalnych portach lotniczych. Przeważającym przedmiotem działalności zgodnie z klasyfikacją statystyczną jest sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych – PKD 47.11.Z
Organ rejestrujący	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS
Nr KRS	0000051757
Nr REGON	000144035
Nr NIP	586-010-22-92
Adres	02-234 Warszawa ul. Działkowa 115

2.4.4 Podmioty zależne

Spółka posiada następujące udziały w innych podmiotach:

Lp.	Nazwa spółki zależnej	Ilość udziałów	Wartość nominalna udziałów w PLN	Ilość udziałów objętych przez PHZ Baltona S.A.	Udział %
1.	Baltona-Shipchandlers Sp. z o.o.	4.466	2.233.000,00	4.466	100
2.	Baltona Travel Retail Poland Sp. z o.o.	60.000	3.000.000,00	60.000	100
3.	S.C. Gredy Company SRL	20	797,20	20	100
4.	Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	561.637	28.081.850,00	561.637	100

W dniu 12 kwietnia 2011 roku Baltona Shipchandlers Sp. z o.o. połączyła się ze spółką Baltona Świnoujście Sp. z o.o. i zajęła się całokształtem działalności dotyczącej obsługi statków i promów zawijających do polskich i niemieckich portów.

Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. Z o.o. to spółka nabyta w roku 2011 która zajmuje się opieką nad znakami towarowymi Baltona oraz świadczeniem centralnych usług spółkom z grupy kapitałowej.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok.

2.4.5 Zatrudnienie

Na koniec aktualnego oraz poprzedniego roku obrotowego zatrudnienie w etatach kształtowało się następująco:

	Stan zatrudnienia w dniu 31.12.2010	Stan zatrudnienia w dniu 31.12.2011
Sklepy	109	114
Pozostałe jednostki organizacyjne	38	38
Razem	147	152

Zmiany wielkości zatrudnienia wynikały z uzupełnienia zatrudnienia w sklepach, budowy niezbędnych struktur w centrali oraz przeniesienia części funkcji centralnych do spółki Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. Z o.o.

2.4.6 Działalność socjalna

W roku 2011 pomimo zawieszenia odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych Spółka kontynuowała wsparcie dla pracowników w jego ramach. Przyznane zostały następujące świadczenia:

- pożyczki na cele mieszkaniowe – udzielone na kwotę 57 tys. zł;
- świąteczne świadczenie pieniężne – 70 tys. zł;
- inne – 7 tys. zł;

2.5 Działalność w okresie sprawozdawczym

2.5.1 Działalność Zarządu

W trakcie roku sprawozdawczego Zarząd regularnie się spotykał w celu dokonania analizy bieżącej sytuacji Spółki i jej otoczenia jak również podejmowania na tej bazie odpowiednich decyzji. Wszystko to w ramach ogłoszonej strategii.

W przypadkach określonych obowiązującymi procedurami podejmowane były uchwały lub wydawane zarządzenia dotyczące funkcjonowania Spółki, w tym m.in:

- zwoływania Nadzwyczajnych i Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń Spółki;
- zmian w akcjonariacie Spółki;
- zmian w składzie Grupy Kapitałowej „Baltona”
- przyjęcia prognoz finansowych;
- powoływania i odwoływania prokurentów;
- korekty zasad kontroli wewnętrznej, w tym ustalenia limitów na ubytki;
- zmian struktury organizacyjnej;
- modyfikacji Regulaminu Wynagradzania;
- prowadzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych;
- wprowadzenia akcji Spółki do notowań na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zapewnienia zgodnego z zasadami funkcjonowania Spółki na tym rynku;

Scenariusz działań, które umożliwiły debiut na NewConnect był następujący:

Zmiana wartości nominalnej akcji (split akcji)

Na podstawie uchwały nr 4 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 21 lutego 2011 r. dokonano podziału wartości nominalnej akcji serii A, B, C i D w stosunku 1:600 w ten sposób, że wartość nominalna każdej z dotychczas wyemitowanych akcji uległa zmniejszeniu z kwoty 150 zł do kwoty 0,25 zł, bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki. W skutek powyższego, kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 10.711.200 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł, w tym:

- 180.000 akcji imiennych zwykłych serii A,
- 162.000 akcji imiennych zwykłych serii B,
- 1.770.000 akcji imiennych zwykłych serii C,
- 8.599.200 akcji imiennych zwykłych serii D.

Zamiana akcji imiennych serii A, B, C i D na akcje na okaziciela

Akcje serii A, B, C i D zamienione zostały z akcji imiennych na akcje na okaziciela na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 31 marca 2011 r. oraz uchwał Zarządu Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. z dnia 4 kwietnia 2011 r. i 12 kwietnia 2011 r. Na podstawie powyższych uchwał 10.694.400 akcji imiennych zostało zamienionych na akcje na okaziciela, w tym:

- 163.200 sztuk akcji imiennych zwykłych serii A,
- 162.000 sztuk akcji imiennych zwykłych serii B,
- 1.770.000 sztuk akcji imiennych zwykłych serii C,
- 8.599.200 sztuk akcji imiennych zwykłych serii D,
- 16.800 sztuk akcji imiennych zwykłych serii A pozostało w formie akcji imiennych zwykłych.

Podwyższenie kapitału i dematerializacja akcji

Dnia 4 kwietnia 2011 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Przedsiębiorstwa Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. podjęło Uchwałę nr 25 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji E do kwoty nie wyższej niż 2.814.144,25 zł.

Wniosek o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym Spółka złożyła w dniu 13 maja 2011 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 3 czerwca 2011 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 13 maja 2011 r. Zarząd Spółki złożył wniosek o rejestrację w depozycie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda, w tym:

- 162.600 sztuk akcji serii A,
- 162.000 sztuk akcji serii B,
- 1.770.000 sztuk akcji serii C,
- 8.599.200 sztuk akcji serii D,
- 545.377 sztuk akcji serii E.

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 27 maja 2011 r. podjął uchwałę nr 467/11 o przyznaniu Spółce statusu uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie „emitent” oraz o rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych ww. akcji zwykłych na okaziciela. Uchwała Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. nr 467/11 została następnie zmieniona uchwałą nr 562/11 z dnia 21 czerwca 2011 r.

Wprowadzenie akcji Spółki do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. ubiegała się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect prowadzonego jako alternatywny system obrotu,

organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. następujących instrumentów finansowych:

- 162.600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda,
- 162.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda,
- 1.770.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda,
- 8.599.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda,
- 545.377 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda.

W dniu 31 maja 2011 r. Zarząd Spółki złożył wniosek do Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o wprowadzenie ww. instrumentów finansowych do obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 20 czerwca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 780/2011 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.

W dniu 27 czerwca 2011 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 816/2011 w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. Na mocy ww. uchwały jako dzień pierwszego notowania w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect określono dzień 30 czerwca 2011r.

W dniu 30 czerwca 2011r. Spółka Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

2.5.2 Działalność handlowa

Spółka prowadzi działalność polegającą na sprzedaży towarów na lotniskach regionalnych, głównie w strefach wolnocłowych ale także poza nimi (w sklepach na lotniskach za odprawą paszportową i w sklepach ogólnodostępnych).

Rok 2011 dla Baltony był rokiem kontynuacji przemian i kontynuacji nowej drogi rozwoju obranej w roku 2010, po zmianie dominującego akcjonariusza. Głównymi obszarami, nad którymi koncentrował się Zarząd to:

1. Budowa bezpośrednich relacji z markami, co pozwoliło poszerzyć asortyment oraz zbudować wyższe marże;
2. Reorganizacja modelu logistycznego, a dzięki temu poprawa dostępności towarów w sklepach;
3. Tworzenie centralnych struktur niezbędnych w organizacji o tak dużej wielkości i zasięgu terytorialnym (controlling, marketing);
4. Budowa nowego formatu sklepu Baltona Duty Free, który został wdrożony w porcie lotniczym Katowice – Pyrzowice;
5. Ekspansja – zarówno w portach lotniczych w których Spółka była już obecna, ale także w nowoobranym kierunkach (Rumunia, Francja)
6. Debiut na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

Nie zaniedbano także potrzeb naszego klienta, pasażera - poszerzaliśmy asortyment a co za tym idzie poprawiliśmy komfort i satysfakcję z dokonywanych zakupów.

Rok 2011, Spółka osiągnęła bardzo wysoką dynamikę tak sprzedaży (wzrost o 33%) jak i wyniku netto (wzrost z 0,9 do 3,0 milionów złotych, czyli ponad dwukrotny). Wszystko to pomimo trudnych warunków, głównie za sprawą kryzysu w krajach arabskich, który miał swój największy wpływ na wyniki pierwszego kwartału roku.

PHZ Baltona S.A. prowadzi również działalność marketingową i reklamową, której celem jest umacnianie wizerunku (Baltona jako marka o bogatej tradycji i wysokiej jakości oferowanych produktów i usług) wśród klientów sklepów na terenie portów lotniczych.

2.5.3 Dane statystyczne

Rok 2011 był kolejnym w którym nastąpił wzrost ruchu pasażerskiego, od którego w znacznej mierze zależą przychody i wyniki finansowe Spółki. Dzięki temu można powiedzieć, że kryzys który rozpoczął się w roku 2008 definitywnie się skończył – sytuację dobrze obrazuje poniższe zestawienie:

Liczba obsłużonych pasażerów oraz wykonanych operacji w ruchu regularnym i czarterowym w polskich portach lotniczych w latach 2009 - 2011

Nazwa Portu	cały rok			dynamika	
	2011	2010	2009	2011/2010	2011/2009
1. Warszawa im. Chopina					
Liczba pasażerów	9 322 485	8 666 552	8 278 747	7,6%	12,6%
Liczba operacji pax	119 399	116 691	115 934	2,3%	3,0%
2. Kraków – Balice					
Liczba pasażerów	2 994 359	2 839 124	2 658 841	5,5%	12,6%
Liczba operacji pax	28 990	29 706	29 150	-2,4%	-0,5%
3. Katowice – Pyrzowice					
Liczba pasażerów	2 500 984	2 366 410	2 301 161	5,7%	8,7%
Liczba operacji pax	22 096	20 446	20 186	8,1%	9,5%
4. Wrocław – Strachowice					
Liczba pasażerów	1 606 222	1 598 533	1 324 483	0,5%	21,3%
Liczba operacji pax	18 331	17 975	17 260	2,0%	6,2%
5. Poznań – Ławica					
Liczba pasażerów	1 425 865	1 383 656	1 235 942	3,1%	15,4%
Liczba operacji pax	16 612	16 738	15 980	-0,8%	4,0%
6. Łódź – Lublinek					
Liczba pasażerów	390 261	413 392	312 197	-5,6%	25,0%
Liczba operacji pax	3 044	3 265	4 176	-6,8%	-27,1%
7. Gdańsk im. L. Wałęsy					
Liczba pasażerów	2 449 702	2 208 819	1 890 253	10,9%	29,6%
Liczba operacji pax	26 645	25 006	22 524	6,6%	18,3%
8. Szczecin – Goleniów					
Liczba pasażerów	258 217	268 563	276 582	-3,9%	-6,6%
Liczba operacji pax	3 196	3 235	3 765	-1,2%	-15,1%
9. Bydgoszcz – Szwederowo					
Liczba pasażerów	268 360	266 480	264 529	0,7%	1,4%
Liczba operacji pax	2 812	2 091	3 980	34,5%	-29,3%
10. Rzeszów – Jasionka					
Liczba pasażerów	487 740	451 720	380 711	8,0%	28,1%
Liczba operacji pax	5 226	4 863	4 263	7,5%	22,6%
11. Zielona Góra – Babimost					
Liczba pasażerów	6 940	3 627	2 813	91,3%	146,7%
Liczba operacji pax	328	675	640	-51,4%	-48,8%
Suma					
Liczba pasażerów	21 711 135	20 466 876	18 926 259	6,1%	14,7%
Liczba operacji pax	246 679	240 691	237 858	2,5%	3,7%

Źródło: www.ulc.gov.pl

Warto zauważyć, że w roku 2011 ilość pasażerów była wyższa niż w 2010 o ponad 6% oraz o blisko 15% większa niż w 2009.

2.5.4 Wykaz placówek handlowych na dzień 31 grudnia 2011 roku

Lokalizacja	Strefa Schengen	Strefa non Schengen	Ogólnodostępny
Bydgoszcz 1 sklep	1 stoisko za odprawą paszportową	1 stoisko za odprawą paszportową	
Gdańsk 2 sklepy	1 sklep wolnocłowy	1 sklep wolnocłowy	
Katowice 5 sklepów	2 sklepy wolnocłowe w Terminalu B	1 sklep wolnocłowy w Terminalu A	1 sklep w Terminalu A
Kraków 1 sklep		1 sklep wolnocłowy	
Łódź 1 sklep	1 stoisko wolnocłowy	1 stoisko wolnocłowy	
Poznań 1 sklep	1 sklep za odprawą paszportową strefa obsługująca pasażerów Schengen i Non Schengen		
Rzeszów 1 sklep	1 sklep za odprawą paszportową		
Wrocław 2 sklepy	1 sklep wolnocłowy	1 sklep wolnocłowy	
Świnoujście 1 sklep			1 sklep (przy granicy)

2.5.5 Działalność inwestycyjno – remontowa

Suma nakładów inwestycyjnych poniesionych w roku 2011 to 2 030 tys. zł.
Największe z nich to:

- Przebudowy sklepów, głównie w Katowicach oraz Rzeszowie - 918 tys. zł;
- Zakup pojazdów mechanicznych – 465 tys. zł;
- Zakup regałów – 195 tys. zł;
- Systemy komputerowe – 94 tys. zł

2.6 Wyniki ekonomiczne

2.6.1 Dynamika

W roku sprawozdawczym przychody ze sprzedaży wyniosły 114.898 tys. zł i były o prawie 33 % wyższe w porównaniu z przychodami roku 2010.

Podobnie jak w latach ubiegłych dominującym źródłem przychodów Spółki była sprzedaż wolnocłowa towarów, mniejsze udziały należą do sprzedaży usług oraz towarów dla dyplomatów.

Marża na sprzedaży towarów i materiałów w roku 2011 wyniosła 32.109 tys. zł i wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o blisko 17% oraz 4.594 tys. zł.

Koszty rodzajowe działalności operacyjnej w roku 2011 zamknęły się kwotą 33.988 tys. zł. i wykazują wzrost w stosunku do roku 2010 o 9,4% oraz 2.923 tys. zł. Warto zauważyć, że dynamika kosztów jest znacznie niższa niż dynamika przychodów oraz marży.

Spółce udało się w roku 2011 osiągnąć dodatni wynik na sprzedaży, który wzrósł w stosunku do roku 2010 o kwotę 527 tys. zł.

Wynik brutto oraz netto wzrosły w roku 2011 w stosunku do roku 2010 odpowiednio o kwoty 2.292 tys. zł oraz 2.101 tys. zł.

2.6.2 Analiza wskaźnikowa

W związku z dynamicznym rozwojem firmy można zaobserwować wzrost roku do roku wartości jej aktywów, który w roku 2011 wyniósł 36%, przy czym istotny jest wzrost aktywów obrotowych o 44%.

Spółka poprawiła w roku 2011 płynność bieżącą do poziomu 2,1 (z 1,6 w roku poprzednim). Poprawiła się także płynność szybka z 1,2 w 2010 roku na 1,4 w bieżącym.

W roku 2011 r. uległa wydłużeniu rotacja zapasów (z 39 do 54 dni) co ma związek m.in. z poprawą dostępności towarów w sklepach. Skrócona została natomiast rotacja zobowiązań (z 55 do 52 dni).

2.7 Zasady sporządzania rocznego sprawozdania finansowego

Spółka sporządza roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o Rachunkowości.

2.8 Przewidywany rozwój oraz przewidywana sytuacja finansowa w roku 2012

W roku 2012 Spółka planuje konsekwentnie realizować swoją strategię, polegającą na ekspansji zarówno w kraju, jak również poza jego granicami, ze szczególnym uwzględnieniem krajów Europy środkowo – wschodniej. Ekspansja będzie polegała zarówno na otwieraniu placówek handlowych, jak i przejmowaniu podmiotów już je prowadzących. Spółka planuje otwierać nowe formaty sklepów tak aby posiadać w swojej ofercie szeroką ofertę tak dla klienta detalicznego, jak również dla portów lotniczych.

2.9 Istotne zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego 2011.

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 w sześciu, a następnie we wszystkich sklepach.

Z uwagi na bezprawny, w opinii BH Travel, 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 PPL 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 BH Travel dokonywania zakupów w sklepach prowadzonych przez BH Travel na Lotnisku Chopina. 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 BH Travel.

W sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku nie zostały dokonane korekty z tytułu ewentualnej utraty wartości aktywów dotyczących BH Travel ponieważ zdarzenie miało miejsce po dacie bilansu. W związku z prowadzonym sporem Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować ewentualnych skutków finansowych powyższych zdarzeń.

2.10 Ważniejsze osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju.

Poza wprowadzaniem korekt w asortymencie oraz rozwiązaniach merchandisingowych Spółka z racji zakresu swojej działalności nie prowadzi działań w zakresie badań i rozwoju.

2.11 Nabywanie akcji własnych

Spółka nie nabywała w roku 2011 akcji własnych.

2.12 Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

2.13 Instrumenty finansowe, ryzyko oraz zarządzanie ryzykiem

Spółka jest narażona na zmiany cen zakupu oraz cen sprzedaży towarów będących przedmiotem oferty. Ryzyko to jest jednak niewielkie i jest ograniczane poprzez dywersyfikację źródeł zaopatrzenia oraz obserwację rynku.

Ryzyko walutowe, na które Spółka jest narażona w związku z zakupami i sprzedażą denominowanymi w walutach obcych, w tym głównie euro – Spółka ogranicza poprzez zabezpieczenie pozycji netto użyciem kontraktów typu forward. Spółka nie korzysta z rachunkowości zabezpieczeń.

Ryzyko kredytowe w handlu detalicznym nie występuje, a wpływy pieniężne są przewidywane co ogranicza ryzyko utraty płynności.

W zakresie finansowania Spółka korzysta z kredytu opartego na zmiennej stopie procentowej.

Informacje na temat posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych została przedstawiona w notce nr 30 Dodatkowych informacji i objaśnień w sprawozdaniu finansowym za okres kończący się 31 grudnia 2011 r.

2.14 Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk – na podstawie zaktualizowanych danych z Dokumentu Informacyjnego

2.14.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

2.14.1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja makroekonomiczna zarówno krajowa, europejska oraz globalna bezpośrednio wpływa na wyniki finansowe Spółki. Na działalność Emitenta mają wpływ w szczególności czynniki ekonomiczne dotyczące polskiej gospodarki, m.in.: poziom polskiego PKB, kursy walut, wysokość stóp procentowych, wysokość inflacji, stopa bezrobocia. Negatywne zmiany w ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce lub na arenie międzynarodowej, w szczególności w krajach UE, mogą mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność lub wyniki finansowe Emitenta, przede wszystkim ze względu na bezpośredni wpływ koniunktury makroekonomicznej na liczbę pasażerów podróżujących samolotami, którzy to są klientami Emitenta, jak również pogorszenie sytuacji ekonomicznej klientów sklepów, co może skutkować ograniczeniem wydatków.

2.14.1.2 Ryzyko związane z kursem wymiany walut

Znacząca część zakupów towarów do sklepów Emitenta realizowana jest w walutach obcych (EUR, GBP, USD). W 2010 r. udział ten wyniósł 18,7% dla PHZ Baltona S.A. oraz 52,9% dla BH Travel Retail Poland Sp. z o.o, natomiast w 2011 r. odpowiednio 20,8% i 47,2%. Powoduje to ryzyko wahań marż na sprzedawanych towarach, które w przypadku osłabienia się polskiej waluty mogą spadać. W praktyce Emitent minimalizuje wpływ wahań kursu wymiany walut odpowiednio dostosowując ceny, dla zachowania zakładanych marż. Dodatkowo niewielka część sprzedaży realizowana jest w ww walutach innych. W 2011 roku Emitent w ograniczonym zakresie rozpoczął korzystanie z instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

2.14.1.3 Ryzyko związane z koniunkturą w branży lotniczej

Na koniunkturę w branży lotniczej ma wpływ szereg czynników, m.in.: zmiany PKB, zmiany zamożności konsumentów, warunki atmosferyczne. W szczególności spowolnienie wzrostu lub spadek PKB oraz negatywne zmiany w poziomie zamożności konsumentów mogą prowadzić do spadku liczby pasażerów podróżujących samolotami, a co za tym idzie do spadku liczby klientów w sklepach Spółki, a w konsekwencji wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową lub wyniki jego działalności. Ważną rolę odgrywa też wzrost cen ropy naftowej, który może przyczynić się do wzrostu cen biletów, a co za tym idzie ograniczenia liczby pasażerów. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent aktywnie poszukuje nowych możliwości rozwoju w innych obszarach.

2.14.1.4 Ryzyko związane z opóźnieniami w budowie i rozbudowie portów lotniczych w Polsce

Działalność Emitenta jest bezpośrednio powiązana z rozwojem rynku lotniczego oraz portów lotniczych. Spółka dąży do wynajęcia jak najlepszych lokalizacji, dzięki czemu ma możliwość zwiększenia ilości potencjalnych klientów i sprzedaży w swoich sklepach. Opóźnienia w rozbudowie obecnych i budowie nowych portów lotniczych w Polsce mogą wpłynąć na opóźnienia w uruchomieniu nowych sklepów lub w relokacji obecnych, co może mieć negatywny wpływ na wykonanie założonych przez Emitenta planów.

2.14.1.5 Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Spółka działa na konkurencyjnym rynku, na którym występuje ryzyko rosnącej konkurencji ze strony zarówno nowych podmiotów, jak i tych obecnych na rynku, w szczególności zagranicznych; może to prowadzić do uzyskania przez Emitenta mniej preferencyjnych stawek wynajmu, nieprzedłużenia umów na dotychczasowe lokalizacje, ich wypowiedzenia oraz trudności z pozyskaniem nowych lokalizacji, jak również utraty klientów na rzecz konkurencji. Spółka posiada znaczące przewagi na rynku polskim, w szczególności na skutek długoletniej obecności na rynku, silnej i rozpoznawalnej marce oraz wieloletnim relacjom z kluczowymi kontrahentami (portami lotniczymi oraz dostawcami).

Dodatkowo konkurencję stanowią również „zwykłe” sklepy oraz sprzedaż internetowa, w tym również spoza granic Polski, które oferują klientom korzystne ceny produktów, dzięki znaczącej pozycji rynkowej, niwelując przewagę kosztową Emitenta w postaci niższych cen przy sprzedaży wolnocłowej.

Emitent na bieżąco monitoruje poziom cen konkurencji zarówno u bezpośredniej konkurencji w sklepach na lotniskach, jak i sklepach poza lotniskami, w celu dostosowania oferty do zmieniającego się otoczenia rynkowego. Ponadto specyficzny charakter grupy docelowej i charakteru sprzedaży w sklepach na lotniskach ogranicza konkurencję ze strony innych kanałów sprzedażowych.

2.14.1.6 Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym

Polskie przepisy prawne ulegają dość częstym zmianom. Dotyczy to zarówno wykładni przepisów prawa już ustanowionych, jak i przepisów, które zostaną dopiero uchwalone w przyszłości. Ponadto, przepisy prawa spotykają się z rozbieżną interpretacją zarówno wśród członków doktryny prawa, jak i samych organów państwowych czy stosujących je sądów.

W skutek powyższego, przewidzenie kierunku zmian obowiązującego prawa, czy też sposobu jego wykładni nie jest możliwe w chwili sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Z kolei każda zmiana prawa czy też sposobu jego interpretacji, może rodzić zarówno obowiązek dostosowania do zmienionych przepisów działalności gospodarczej prowadzonej przez Emitenta lub spółki wchodzące w skład jego grupy kapitałowej, jak również obowiązek poniesienia określonych sankcji prawnych związanych z takim niedostosowaniem, w tym obowiązek zapłaty kar pieniężnych, czy zakaz prowadzenia określonego rodzaju działalności. Wszystkie tego rodzaju okoliczności mogą mieć niekorzystny wpływ na wartość wprowadzonych do Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect instrumentów finansowych jak również na sytuację finansową Emitenta lub podmiotów wchodzących w skład jego grupy kapitałowej.

We wskazanym kontekście szczególnie istotne mogą okazać się zmiany przepisów prawa w zakresie dotyczącym prawa handlowego, cywilnego, administracyjnego, celnego, podatkowego, jak również zmiany innych przepisów, w szczególności ograniczających sprzedaż artykułów oferowanych przez Emitenta.

2.14.1.7 Ryzyko zmian w prawie podatkowym i celnym

Spółka w szczególności jest narażona na ryzyko zmian prawa podatkowego, w tym: Ryzyko zmiany przepisów prawa podatkowego i zmiany interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Ryzyka związane z podatkiem akcyzowym, dotyczącym towarów oferowanych przez Emitenta: alkoholu i papierosów, w szczególności zmiany dotyczące obrotu wolnocłowego ww. artykułami.

Dodatkowo w związku z często zmieniającymi się przepisami prawa nie są one w jednolity sposób interpretowane przez sądy i organy administracji. Zwiększa to ryzyko zakwestionowania transakcji zawartych pomiędzy spółkami umów i transakcji a także wystawia Emitenta na ryzyko dodatkowych kosztów związanych z prowadzeniem sporów na tle interpretacji przepisów podatkowych.

2.14.1.8 Restrykcje związane z ograniczaniem palenia tytoniu

Sprzedaż papierosów stanowi około 42% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2011 r. W związku z ogólnosięciowym trendem ograniczania liczby osób palących, jak również ograniczaniem / zakazem palenia w miejscach publicznych i licznym akcjami służb zdrowotnych, mających na celu zmniejszenie

liczby osób palących w wielu krajach, należy liczyć się z tym, iż w przyszłości sprzedaż papierosów będzie spadać, co może mieć negatywny wpływ na wyniki Emitenta.

Warto jednak zauważyć, że na całym świecie obserwowana jest w ostatniej dekadzie zmiana struktury asortymentowej sprzedaży w sklepach wolnocłowych w kierunku towarów wysoko marżowych, czyli innych niż papierosy, co w dłuższej perspektywie czasu jest korzystne dla Spółki.

2.14.1.9 Ryzyko związane z czynnikami atmosferycznymi

Spółka jest narażona na ryzyko katastrof naturalnych, huraganów, wybuchów wulkanów, w szczególności mających negatywny wpływ na branżę lotniczą, zarówno o skali globalnej, jak i regionalnej i lokalnej.

2.14.1.10 Ryzyko wystąpienia siły wyższej

Spółka jest narażona na ryzyko związane z zależnością wyników (przychodów) Emitenta od czynników zewnętrznych, na które nie ma bezpośredniego wpływu, m.in.: ryzyko awarii, awarii systemowych, ataków terrorystycznych, epidemii i innych zdarzeń, w szczególności mających wpływ na branżę lotniczą, zarówno o skali globalnej, jak i regionalnej i lokalnej.

2.14.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.14.2.1 Ryzyko związane z realizacją strategii i prognoz finansowych Emitenta

Strategia Spółki (opisana szczegółowo w punkcie 4.13.8 Dokumentu Informacyjnego) zakłada m.in. wejście na nowe rynki i nowe obszary działalności oraz uruchamianie nowych placówek; nie można wykluczyć, iż planowane inwestycje lub akwizycje nie przyniosą założonych efektów w odpowiednim czasie i zakresie.

2.14.2.2 Ryzyko związane z koncentracją sprzedaży na rynku polskim

Obecna działalność Emitenta koncentruje się na rynku polskim. Dlatego też wszelkie negatywne zmiany na rynku polskim będą miały negatywny wpływ na wyniki Spółki. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent aktywnie poszukuje możliwości dalszego rozwoju w innych krajach.

2.14.2.3 Ryzyko związane z poszerzaniem skali działalności

Do tej pory Emitent prowadził działalność głównie na terenie portów lotniczych w Polsce. Rozszerzenie działalności na inne obszary i kraje może wiązać się z ryzykami wynikającymi z zapewnieniem odpowiedniej logistyki, jak również z rozszerzeniem kompetencji delegowanych na kadrę zarządzającą.

2.14.2.4 Ryzyko związane z błędnym oszacowaniem popytu konsumentów lub ich preferencji zakupowych

Towary oferowane przez Emitenta, takie jak ubrania, kosmetyki, czy akcesoria są przedmiotem szybko zmieniających się trendów wśród konsumentów. Spółka stara się monitorować preferencje konsumentów i aktywnie oferować wszelkie nowości rynkowe, jednakże dokładne przewidzenie szybko zmieniających się gustów klientów nie jest w pełni możliwe. W przypadku złej oceny popytu, Emitent może mieć problem ze złą strukturą oferowanych towarów (niedobór najbardziej popularnych towarów i jednocześnie nadmiar pozostałych towarów).

Emitent na bieżąco monitoruje zarówno stan posiadanych zapasów, jak i zmieniające się trendy rynkowe, aby z odpowiednim wyprzedzeniem antycypować zmiany w popycie.

2.14.2.5 Ryzyko związane z sezonowością

Działalność Emitenta prowadzona jest na rynku o znaczącej sezonowości, co ma bezpośredni wpływ na osiąganą przez niego rentowność w poszczególnych miesiącach. Emitent prowadzi działania mające na celu minimalizację skutków znaczących wahań osiąganych przychodów i maksymalizację rentowności Spółki.

2.14.2.6 Ryzyko związane z lokalizacją sklepów na lotniskach

Większość sklepów Emitenta zlokalizowana jest na lotniskach, dlatego też wszelkie problemy linii lotniczych oraz portów lotniczych, m.in.: problemy finansowe, strajki, ataki terrorystyczne, etc. mogą prowadzić do ograniczenia liczby pasażerów, co może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta.

2.14.2.7 Ryzyko związane z ograniczoną powierzchnią magazynową na lotniskach

Towary handlowe są niezbędne do zachowania ciągłości sprzedaży Emitenta. W obecnej chwili Spółka posiada magazyn centralny w Warszawie oraz magazyny na bieżące zapasy na lotniskach. Z uwagi na wysoki koszt wynajmu oraz ograniczone wolne powierzchnie na lotniskach, powierzchnia magazynów lokalnych jest ograniczona. Wiąże się to z ryzykiem wystąpienia okresowej niedostępności pewnych towarów w niektórych lokalizacjach. Niemniej, dzięki długoletniemu doświadczeniu, Emitent jest w stanie efektywnie zarządzać dostawami.

2.14.2.8 Ryzyko związane z nieprzedłużeniem zezwoleń na sprzedaż alkoholu w sklepach

Okolo 22% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w 2011 r. generowane było ze sprzedaży alkoholu w sklepach. Zgodnie z ustawą z dnia 26 października 1982 r. o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi¹, sprzedaż

¹ Tekst jednolity Dz. U. z 2007 Nr 70, poz. 473 z późn. zm.

alkoholu odbywa się na podstawie zezwolenia na sprzedaż detaliczną alkoholu udzielanego oddzielnie dla każdego ze sklepów, wydawanego na czas określony nie krótszy niż 2 lata. Niedotrzymanie terminu i / lub wymaganych płatności lub innych wymagań wynikających z przedmiotowej ustawy, może skutkować czasowym zaprzestaniem możliwości sprzedaży alkoholu w danych lokalizacjach. Spółka na bieżąco monitoruje posiadane zezwolenia, jak i zmiany w prawie, oraz na bieżąco reguluje zobowiązania z nich wynikające; ponadto Emitent od lat bezproblemowo przedłuża wszystkie posiadane zezwolenia bez jakichkolwiek opóźnień.

2.14.2.9 Ryzyko związane z umowami najmu zawartymi z portami lotniczymi

Lokalizacje na lotniskach i relacje, które posiada Emitent z portami lotniczymi są kluczowym elementem działalności Emitenta. Emitent zawarł szesnaście umów najmu powierzchni komercyjnych z Portami Lotniczymi, na terenie których funkcjonują sklepy Emitenta. Żadna z ww. umów nie została wypowiedziana. Umowy zawarte są z portami lotniczymi na różnych zasadach (na czas nieokreślony, z możliwością wypowiedzenia przez obie strony lub na czas określony od 1 roku do 5 lat z możliwością przedłużenia). Ponadto BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. łączy z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze im. Fryderyka Chopina w Warszawie jedenaście umów najmu powierzchni sklepowych zawartych na czas nieokreślony z możliwością wypowiedzenia przez każdą ze stron, przy czym część umów zawiera okres gwarantowany, w którym umowa nie może być rozwiązana. Zgodnie z informacją zamieszczoną w pkt 2.9 niniejszego sprawozdania w dniu 16 lutego 2012 r. BH Travel Retail Poland Sp. Z o.o. otrzymała wypowiedzenia tych umów ze skutkiem natychmiastowym.

Istnieje ryzyko, że przy zmianach strategii portów lotniczych lub zmianach zarządu lub na skutek innych zdarzeń, umowy te zostaną rozwiązane lub nie zostaną przedłużone, a w związku z tym Emitent nie utrzyma dotychczas posiadanych powierzchni. Ponadto nie ma gwarancji, że przy rozbudowie portów lotniczych i związaną z tym organizacją nowych przetargów na powierzchnie komercyjne Spółka otrzyma dostęp do nowych powierzchni handlowych.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent aktywnie poszukuje nowych możliwości rozwoju w innych obszarach.

2.14.2.10 Ryzyko związane z utratą umów na działanie w kluczowych lokalizacjach

Okolo 33% przychodów Emitenta jest osiągnięte przez spółkę BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. w sklepach zlokalizowanych na lotnisku im. Fryderyka Chopina w Warszawie (dane za rok 2011). W związku z powyższym w przypadku jakichkolwiek problemów z działalnością portu lotniczego, ograniczeniami ruchu pasażerskiego, skutecznym wypowiedzeniem obowiązujących umów (patrz punkt 2.9 powyżej), itp. Emitent może być narażony na ryzyko utraty znaczącej części swoich przychodów.

2.14.2.11 Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców

Emitent jest silnie uzależniony od kluczowych dostawców, przede wszystkim w odniesieniu do towarów dostarczanych z zagranicy oraz papierosów. W 2010 r. dla PHZ Baltona S.A. udział głównego dostawcy wynosił 41% i 15% od kolejnego dostawcy (łącznie 56%); dla BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. 42% od głównego dostawcy i 23% od kolejnego dostawcy (łącznie 65%). W 2011 r. struktura dostaw od dwóch głównych dostawców przedstawiała się następująco: dla PHZ Baltona S.A. 55% od głównego dostawcy i 7% od kolejnego dostawcy (łącznie 62%); dla BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. 34% od głównego dostawcy i 26% od kolejnego dostawcy (łącznie 60%).

Również w przypadku dostawców krajowych wyrobów pozatytoniowych, w poszczególnych kategoriach asortymentowych Emitent posiada ograniczoną liczbę dostawców, a ich potencjalna konsolidacja może mieć negatywny wpływ na wyniki Spółki poprzez konieczność akceptacji mniej dogodnych warunków zakupowych.

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez intensywne kontakty z istniejącymi i nowymi potencjalnymi dostawcami.

2.14.2.12 Ryzyko związane z utratą lub niemożnością pozyskania wykwalifikowanej kadry kierowniczej oraz kluczowych pracowników

Działalność Emitenta jest uzależniona od wiedzy, doświadczenia i relacji kluczowych pracowników. Istnieje ryzyko, że odejście kluczowych pracowników będzie miało negatywny wpływ na realizowane zamierzenia strategiczne, a w konsekwencji na wyniki Spółki.

Spółka ogranicza to ryzyko dbając o rozwój i satysfakcję kluczowej grupy pracowników, m.in. poprzez wprowadzenie programów motywacyjnych.

2.14.2.13 Ryzyko związane ze wzrostem kosztów pracy

Znaczna część kosztów działalności operacyjnej ponoszonych przez Spółkę związana jest z kosztami wynagrodzeń pracowników - około 26% w 2011 r. oraz około 23% w 2010 r. W związku z faktem, iż Emitent chce przyciągać i utrzymać wykwalifikowaną kadrę pracowniczą należy liczyć się z możliwościami wzrostu poziomu wynagrodzeń w Spółce.

2.14.2.14 Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania

W celu zrealizowania zaplanowanej Strategii Spółki niezbędne będzie pozyskanie finansowania zewnętrznego. Istnieje ryzyko niemożności pozyskania finansowania w założonej wysokości lub warunkach, co z kolei może opóźnić wdrażanie strategii. Dzięki poprawie wyników w 2010 roku, Spółka pozyskała nową, wielocelową linię kredytową w 2011 roku oraz prowadzi rozmowy z kolejnymi bankami, które mogłyby sfinansować Spółkę.

2.14.2.15 Ryzyko związane z zastawami i zabezpieczeniami ustanowionymi na majątku Spółki

Emitent zawarł z Bankiem BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę wielocelowej linii kredytowej do kwoty 11.550.000 zł, umowę linii gwarancji w wysokości 680.000 EUR oraz umowy cesji wierzytelności i zastawu rejestrowego na zabezpieczenie zobowiązań z tej umowy. Ponadto Emitent wystawił weksel in blanco i złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 19.635.000 zł. Oraz 1.156.000 EUR.

Istnieje ryzyko, że w przypadku braku terminowej obsługi zobowiązań Emitenta, bank może rozwiązać umowę kredytową i/lub umowę linii. W efekcie bank byłby uprawniony do pokrycia swoich wierzytelności poprzez zaspokojenie z przedmiotu zastawu, polegające np. na przejęciu na własność obciążonych składników majątkowych.

W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent na bieżąco dokonuje monitoringu sytuacji finansowej Spółki.

W historii swojej działalności Emitent dokonywał terminowo spłat zobowiązań wobec kredytodawców.

2.14.2.16 Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Emitent jest stroną postępowań sądowych. Podejmowane są działania mające na celu pozytywne rozstrzygnięcie wszelkich postępowań na rzecz Emitenta, istnieje jednakże ryzyko niekorzystnego ich rozstrzygnięcia.

2.14.2.17 Ryzyko związane z systemem IT

Emitent korzysta z systemów IT o kluczowym znaczeniu dla swojej działalności. W ramach Strategii zakłada się wdrożenie nowego, bardziej efektywnego systemu IT, który pozwoli w pełni dostosować funkcjonalność do potrzeb Spółki. W przypadku utraty licencji na korzystanie z systemu informatycznego, Emitent może utracić możliwość wypełniania obowiązków wynikających z przepisów prawa w tym m.in. sprawozdawczości wymaganej ustawą o rachunkowości, prowadzenia składów celnych lub stosowania procedury składu celnego.

Mahandra Thakar

Andrzej Uryga

Piotr Kazimierski

Witold Kruszewski

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

3. Oświadczenie Zarządu w sprawie zgodności sprawozdania finansowego z obowiązującymi przepisami

Zarząd PHZ „Baltona” S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wyniki finansowe, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz sytuacji spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Mahandra Thakar

Andrzej Uryga

Piotr Kazimierski

Witold Kruszewski

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

4. Oświadczenie Zarządu w sprawie prawidłowości wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd PHZ „Baltona” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Mahandra Thakar

Andrzej Uryga

Piotr Kazimierski

Witold Kruszewski

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

5. Informacja na temat stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Lp.	ZASADA	TAK /NIE	KOMENTARZ ZARZĄDU
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Nie	W ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z transmisją obrad walnego zgromadzenia jak również jego rejestrowaniem i udostępnianiem przewyższają korzyści dla inwestorów. Spółka publikuje podjęte na zgromadzeniu uchwały więc inwestorzy mają możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	Tak	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
	3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa)	Tak	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów	Tak	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku	Tak	
	3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki	Tak	
	3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki	Tak	
	3.6. dokumenty korporacyjne spółki	Tak	
	3.7. zarys planów strategicznych spółki	Tak	
	3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent takie publikuje)	Nie	Spółka nie publikuje prognoz wyników
	3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie	Tak	
	3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w	Tak	

	spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami		
	3.11. <i>(Skreślony)</i>	-	
	3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe	Tak	
	3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych	Tak	
	3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych	Tak	
	3.15. <i>(Skreślony)</i>	-	
	3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania	Nie	Spółka zachęca wszystkich akcjonariuszy do aktywnego udziału w obradach walnego zgromadzenia i samodzielnego zadawania pytań oraz wysłuchiwanie odpowiedzi
	3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem	Tak	
	3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy	Tak	
	3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	Tak	
	3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta	Tak	
	3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	Tak	
	3.22. <i>(Skreślony)</i>	-	
	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	Tak	
	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta	Tak	

	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	Nie	W ocenie Zarządu wystarczające są informacje publikowane w systemie EBI oraz na stronie www.ir.baltona.pl
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą	Tak	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę	Tak	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy	Tak	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	Tak	
	9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej	Tak	
	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie	Tak	
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia	Tak	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami	Tak	
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej	Tak	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych	Tak	
	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych	Tak	

14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia	Tak	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy	Tak	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego	Nie	W ocenie Zarządu wystarczające są informacje publikowane w systemie EBI zawarte na stronie www.ir.baltona.pl w formie raportów bieżących i okresowych. Sprawozdania miesięczne powielająby już opublikowane informacje.
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Tak	
17	(Skreślony)	-	

6. Lista załączników

Załącznik 1 – Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2011 roku, zbadane przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

Załącznik 2 – Opinia oraz raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego